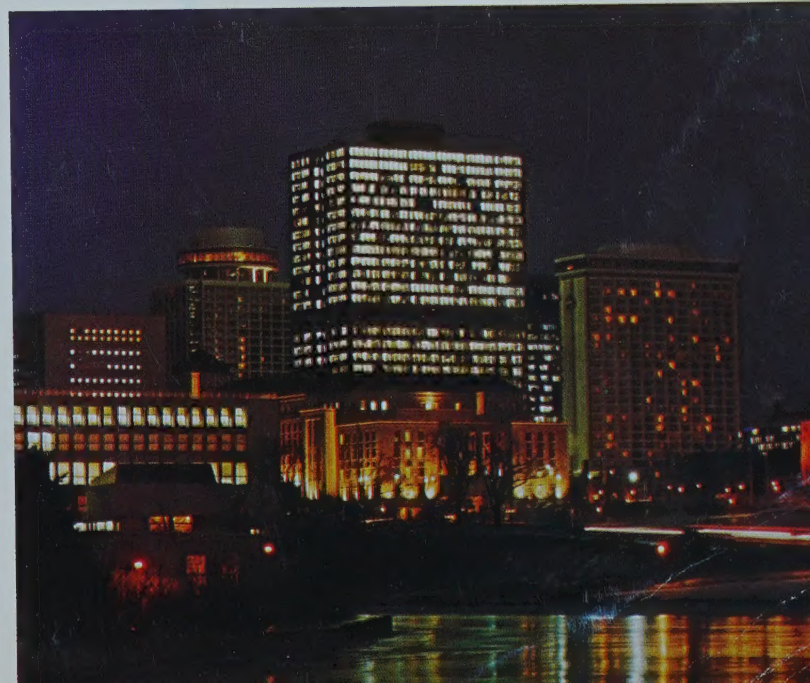


Campeau Corporation Limited

annual report 1971 rapport annuel

AR51

File



Officers

Chairman of the Board and President
Executive Vice-President
Senior Vice-President, Finance & Treasurer
Senior Vice-President, Housing
Senior Vice-President, Development
Senior Vice-President & Secretary
Vice-President, Contracts & Purchasing
Vice-President
Vice-President, Heavy Construction
Vice-President, Land Development
Vice-President, Building Products
Vice-President, Commercial Development

Robert Campeau
Jean Charles Paradis
Clément Cadieux
Marcel Lalande
Ronald B. McCartney
Joseph E. O'Brien
Alban Cadieux
Hon. Louis de G. Giguère
Leonard Graham
Melvin Kurtz
Raymond-Marie Larocque
J. André Perrier

Dirigeants

Président du Conseil et président
Vice-président exécutif
Vice-président sénior, finances et trésorier
Vice-président sénior, habitations
Vice-président sénior, aménagement
Vice-président sénior et secrétaire
Vice-président, contrats et achats
Vice-président
Vice-président, construction lourde
Vice-président, aménagement des terrains
Vice-président, matériaux de construction
Vice-président, aménagement commerciale

Directors/Administrateurs

Alban Cadieux
Vice-President/Vice-président

Clément Cadieux
Senior Vice-President & Treasurer
Vice-président sénior & trésorier

Robert Campeau
Chairman of the Board and President
Président du Conseil et Président

Paul Desmarais
Chairman/Président du Conseil
Power Corporation of Canada, Limited

The Honourable Louis de G. Giguère
Vice-President/Vice-président
Member of the Senate/Membre du Sénat

Marcel Lalande
Senior Vice-President
Vice-président sénior

Raymond-Marie Larocque*
Vice-President/Vice-président

Raymond Lemay
President/Président
Blue Bonnets Raceway Inc.

Robert W. Macaulay, Q.C.,
Thomson, Rogers,
Barristers and Solicitors/avocats

Arthur F. Mayne
President/Président
A. F. Mayne & Associates Limited

Jean Charles Paradis
Executive Vice-President
Vice-président exécutif

Jean Parisien
President/Président
Power Corporation of Canada, Limited

Stephen B. Roman
Chairman of the Board/Président du Conseil
Denison Mines Limited

Jean Simard
Vice-President/Vice-président
Marine Industries Limited

John MacArthur Stewart
Retired/Retraité

Peter N. Thomson
Deputy Chairman/Président adjoint
du Conseil
Power Corporation of Canada, Limited

W. I. M. Turner, Jr.
President/Président
Consolidated-Bathurst Limited

* Retired April 12, 1972 / sorti le 12 avril 1972

Contents/Table des Matières

	Page	
Financial Highlights	1	Points saillants financiers
Report to Shareholders	2	Rapport aux actionnaires
Boardroom Viewpoint — Comment on Future Growth	4	Point de vue de la direction — Commentaires sur la croissance future
Review of Operations	10	Revue des réalisations
Financial Review	24	Revue financière
Consolidated Financial Statements	26	Etats financiers consolidés
Notes to Financial Statements	34	Notes aux états financiers

Financial Highlights

Points Saillants Financiers

	1971	1970	
Total Assets	\$297,309,473	\$272,246,523	Actif total
Total Revenue	78,117,846	74,329,312	Revenu total
Earnings before depreciation, depletion, deferred charges, deferred income taxes and minority interests (cash flow)	10,206,020	10,073,148	Bénéfices avant amortissement, épuisement, frais reportés, impôts sur le revenu reportés et intérêts minoritaires (circulation de fonds).
Net Earnings	3,263,601	2,921,327*	Bénéfices nets
Average number of common shares outstanding	12,950,856	12,690,051	Nombre moyen des actions ordinaires en circulation
Cash flow per common share	.79	.79	Circulation de fonds par action ordinaire
Earnings per common share	.25	.23*	Bénéfices par action ordinaire
Dividends paid per common share	.05	.05	Dividendes payés par action ordinaire

* Before extraordinary items
Avant postes extraordinaires

Auditors/*Vérificateurs*
Peat, Marwick, Mitchell & Co.

Fiscal Agent/*Agent fiscal*
A. E. Ames & Co. Limited

Transfer Agent/*Agent de transfert*
The Royal Trust Co.

Registrar/*Régistrare*
Guaranty Trust Co. of Canada

Listed on/*Inscription*
Toronto Stock Exchange
Montreal Stock Exchange

Head Office/*Siège social*
2932 Baseline Road,
Ottawa, Canada.

JOSEPH E. O'BRIEN
Senior Vice-President and Secretary

CAMPEAU CORPORATION LIMITED
Ottawa Canada (613) 829-3100

Report to Shareholders

At last year's annual meeting in Ottawa in May 1971, I indicated that because of the impossibility of predicting the short term performance at that time of a struggling economy, the Board was not prepared to predict any appreciable increase in earnings over 1970. This somewhat cautious position was dictated also by an assessment of known factors which were likely to affect the 1971 performance of our two main subsidiaries, Canadian Interurban Properties Limited and Blue Bonnets Raceway Inc. I am pleased therefore to report that despite reduced earnings by these two subsidiaries, our net earnings per share were increased to 25¢ from 23¢ in the previous year.

Adverse economic conditions which resulted in lower earnings in Blue Bonnets have improved markedly since late last year. A sharp decrease in new housing activities at Kanata due to land servicing problems and the lack of a feasible master plan was the main cause of the reduction in Canadian Interurban. This is now being rectified. As a result of this and certain adjustments made in several important areas of the Corporation's operations and with a continuing favourable economic climate for real estate development, the outlook for 1972 is most encouraging.

I am particularly pleased to announce that at a Board meeting held today, Mr. J. C. Paradis was elected President of the Corporation. Replacing Mr. Paradis as Executive Vice President is Mr. Ronald B. McCartney who had been Senior Vice President — Development.

The high point in the Corporation's operational activity in 1971 was undoubtedly the substantial completion and long term financing of Phase II of Place de Ville in Ottawa. Of even greater significance was the initiation during the year of negotiations between management and Power Corporation of Canada, Limited which culminated in a recent proposal whereby under a Plan of Arrangement the Corporation is purchasing for cancellation 6,287,180 of its common shares and 1,000,000 Class B voting preferred shares, representing 52.2% of the voting shares of the Corporation.

This Plan of Arrangement, the details of which were provided to all shareholders in an Information Circular, was unanimously approved by our Board of Directors and has been agreed to by Power Corporation. The proposal will be submitted to the shareholders for their consideration and vote at the upcoming Annual and General Meeting. For this reason I feel that it would be of assistance to shareholders if I were to explain briefly why management and the Board of Directors are bringing this proposal forward.

Rapport aux actionnaires

Lors de l'assemblée annuelle tenue à Ottawa en mai 1971, dû à l'impossibilité de prévoir les performances à court terme du marché, le Conseil n'avait pas voulu prédire aucune augmentation appréciable des bénéfices par rapport à 1970. Cette prise de position était également dictée par la connaissance de certains facteurs qui devaient influencer les performances de nos deux principales filiales, soit Canadian Interurban Properties Limited et Blue Bonnets Raceway Inc. Il me fait par conséquent plaisir de vous annoncer que malgré une diminution des bénéfices de ces deux filiales, les profits par action sont passés de 23¢ à 25¢ par rapport à 1970.

Les conditions économiques adverses qui ont contribué à la réduction des profits de Blue Bonnets se sont améliorées depuis quelque temps. La principale raison de la diminution de Canadian Interurban fut la réduction considérable de nouveaux logements construits à Kanata à cause de la pénurie de terrains aménagés et de l'absence d'un plan directeur viable. Nous avons pris les démarches nécessaires à ce sujet. Le résultat de ceci et de certains changements apportés dans divers domaines importants de nos opérations ainsi qu'un climat favorable à l'aménagement immobilier nous permettent d'entrevoir des résultats très encourageants pour 1972.

Il me fait particulièrement plaisir d'annoncer qu'à une assemblée du Conseil tenue aujourd'hui, M. J. C. Paradis a été élu président de la Corporation. M. Ronald B. McCartney, vice-président sénior, succède à M. Paradis au poste de vice-président exécutif.

L'activité majeure de nos opérations en 1971 fut sans doute l'achèvement et le financement de la deuxième phase de Place de Ville à Ottawa. Un événement de portée plus grande encore fut l'amorce des négociations avec Power Corporation of Canada, Limited. Il en résulta récemment une proposition par laquelle la Corporation rachètera et cancellera 6,287,180 de ses actions ordinaires et 1,000,000 d'actions privilégiées de classe B portant droit de vote. Le total de ces actions représente 52.2% des actions votantes de la Corporation.

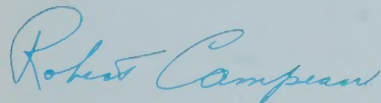
Cette entente, dont les détails furent communiqués à tous les actionnaires dans une circulaire d'information, fut adoptée à l'unanimité par le Conseil et fut acceptée par Power Corporation. La proposition sera soumise aux actionnaires pour étude et approbation par vote, lors de la prochaine assemblée générale annuelle. Pour cette raison, je considère qu'il serait utile pour les actionnaires d'obtenir quelques explications sur les motifs qui ont amené la gérance et le Conseil à présenter cette proposition.

The Corporation entered into the original transaction with Power Corporation which was closed on January 2, 1970, for two reasons. Firstly, we were able to acquire substantial real estate assets through the purchase of Power Corporation's controlling shares in Canadian Interurban Properties Limited and Blue Bonnets Raceway Inc. Included in Canadian Interurban were 22 shopping centres and other commercial properties located across Canada as well as 3,000 acres of land for development in Kanata, just outside Ottawa, and important land holdings in other cities. In addition to being a most satisfactory ongoing operation, Blue Bonnets provided us with two outstanding land holdings, one of them in the centre of Montreal, which we consider should be suitable for large scale real estate development in 15 to 20 years. Secondly, it was anticipated that substantial financing benefits would accrue to the Corporation from the various financial institutions in which Power Corporation had a major interest.

Although our relationship with Power Corporation has been pleasant and beneficial, the financing benefits referred to above have not materialized because the indirect relationship which has been created between ourselves and the financial institutions which are also subsidiaries of Power Corporation, make it inadvisable if not impossible for us to enter into financial arrangements with them. We have concluded that if a reasonable settlement could be made it would be to the long range advantage of the Corporation, particularly if we could retain the assets acquired in the original transaction. I believe that the settlement which has been made is entirely reasonable to both parties, and that the financing which we have been able to arrange is most advantageous to our shareholders.

On behalf of the Board I respectfully request the full support of our shareholders for the Plan of Arrangement.

On behalf of the Board of Directors



Chairman and Chief Executive Officer

Ottawa,
April 12, 1972

Les raisons pour lesquelles la Corporation avait décidé de joindre Power Corporation le 2 janvier 1970 étaient de deux ordres. Par cette transaction il nous était possible d'acquérir des actifs immobiliers substantiels par l'achat des actions que détenait Power Corporation dans Canadian Interurban Properties Limited et Blue Bonnets Raceway Inc. Parmi les actifs de Canadian Interurban il y avait 22 centres d'achats et autres propriétés commerciales situées à travers le Canada, 3,00 acres de terrain pour développement à Kanata, et d'autres possessions importantes de terrains dans diverses villes. Blue Bonnets représente pour nous, en plus d'une entreprise qui va bien, deux immenses bandes de terrains, l'une d'elle située au centre de Montréal. Nous considérons que ces terrains seront propices à des développements d'envergure dans 15 ou 20 ans. De plus, la Corporation anticipait des bénéfices financiers importants à cause des institutions prêteuses dans lesquelles Power Corporation possédait des intérêts majeurs.

Même si notre association avec Power Corporation a été plaisante et avantageuse, les bénéfices financiers escomptés ne se sont pas matérialisés, une association indirecte ayant été créée entre nous et les institutions financières filiales de Power Corporation. Nous avons décidé qu'une entente raisonnable serait avantageuse dans le long terme, surtout si nous conservions les actifs acquis lors de la transaction originale. Je crois que l'entente intervenue est entièrement raisonnable pour les deux partis et que le financement que nous avons obtenu est tout à l'avantage de nos actionnaires.

Au nom du Conseil je prie les actionnaires d'accorder leur appui complet à la conclusion de cette transaction.

Au nom du Conseil

Le président du Conseil et directeur générale



Ottawa,
le 12 avril 1972

Boardroom Viewpoint—Comment on Future Growth

Annual reports provide shareholders with an accounting of the business conducted during the year and place emphasis on financial reporting. Frequently the financial statements and their explanations in terms of production and marketing activities fall short of answering basic questions which concern investors: 'What are the basic objectives of the Corporation? How is it organized to achieve its objectives? What resources does the Corporation possess which can be expected to contribute to future growth?'

Management's viewpoint on these important questions is expressed in the following "overview" of corporate objectives, organization and resources as they relate to the future.

Corporate Objectives and Business Philosophy

Exploring and establishing new markets, anticipating changes in existing markets, and adapting to them, will continue to be the Corporation's fundamental guidelines for profitable real estate development.

As recently as 1965 the Campeau organization was primarily a merchant home-builder in the Ottawa area. Initial expansion was into residential revenue-producing properties, also in the Capital Region. This was followed by similar investments in Montreal and subsequently into construction and/or acquisition of large-scale commercial properties including shopping centres across Canada.

During this period of expansion and diversification a well co-ordinated team of construction people, planners, architects and designers, backed by financial and marketing experts was assembled under an expanded and experienced senior management group.

This pool of skills has enabled the Corporation to move into the forefront among Canadian public real estate development companies. It has, at the same time, equipped it to engage in what promises to be a most important trend in real estate development during the next decade: that of planning and building "integrated urban communities."

Point de vue de la direction.

Commentaires sur la croissance future.

Un rapport annuel fournit aux actionnaires un résumé du travail accompli durant l'année et insiste sur le compte rendu financier. Très fréquemment, les états financiers et les explications qui les accompagnent en matière de production et d'activités commerciales sont incapables de répondre aux questions de base qui préoccupent les investisseurs: "Quels sont les objectifs fondamentaux de la Corporation? Comment est-elle organisée pour les atteindre? De quelles ressources dispose-t-elle pour atteindre sa croissance future?"

Les quelques lignes qui suivent expriment le point de vue de la direction sur ces importantes questions, ainsi que leur implication sur l'avenir.

Objectifs et philosophie de travail de la direction

Explorer et exploiter de nouveaux marchés, prévoir l'évolution de ceux qui existent déjà et s'y adapter, telles resteront les lignes directrices essentielles de la Corporation pour un aménagement immobilier qui soit rentable.

Il y a peu de temps, soit en 1965, Campeau n'était encore essentiellement qu'un constructeur — vendeur de maisons, installé dans la région d'Ottawa. Le développement de l'entreprise a commencé par la construction d'immeubles résidentiels de rapport, toujours dans la région de la capitale. Vinrent ensuite des investissements du même ordre à Montréal puis la construction, voire l'acquisition, d'immeubles commerciaux multidimensionnels y compris des centres d'achats dans tout le Canada.

Au cours de cette période d'expansion et de diversification, des techniciens de la construction, des planificateurs, des architectes et des dessinateurs, secondés par des spécialistes des problèmes financiers et commerciaux, ont été rassemblés en une équipe conduite par un groupe de direction accru et expérimenté.

Cet amalgame de spécialistes a permis à l'entreprise d'atteindre le premier rang parmi les compagnies publiques canadiennes d'aménagement immobilier. En même temps, elle s'est équipée afin de s'engager dans ce qui promet de constituer une des tendances dominantes de l'immobilier au cours de la prochaine décennie: la planification et la construction de "communautés urbaines intégrées".

Economics and the full awareness of the need to protect the environment now demand a systems approach to land development. More efficient land utilization on the one hand and the quality of life of the residents on the other, are challenges which successful land developers of the future must accept and satisfy.

Meeting this challenge by establishing and maintaining leadership in integrated community development is an important long-range objective of the Corporation.

Presentation of the Master Plan for the future development of Kanata in the National Capital Region is an example of the Corporation acting positively to achieve this objective. When completed Kanata will be a self-contained community accommodating a population of 69,000. It will require the construction of over 17,000 new dwellings, plus all related social, cultural, recreational, institutional and commercial buildings.

While the profitable development of Kanata and other similar communities is typical of the medium-to-long-range objectives of the Corporation, shorter term plans for expansion have not been neglected. Five year objectives for house construction and marketing, residential and commercial construction and leasing, as well as shopping centre expansion and management, have been clearly defined. As a result, consistent and sound annual growth is anticipated in all market areas.



L'économie, et la conscience qu'il faut protéger l'environnement exigent maintenant une étude soigneuse des systèmes d'aménagement foncier. L'utilisation plus efficace du terrain d'une part, et la qualité de la vie offerte aux résidents d'autre part sont des défis que les promoteurs immobiliers devront accepter et satisfaire pour réussir dans l'avenir.

Se préparer à ce défi à titre de chefs de file dans l'aménagement des communautés intégrées constitue l'un des premiers objectifs à long terme de la Corporation.

La présentation du plan directeur de l'aménagement futur de Kanata, dans la région de la capitale nationale, est un exemple de la manière dont agit la société pour atteindre ce but. A la fin des travaux, Kanata sera une agglomération ayant une population de 69,000 habitants. Cela nécessitera la construction de plus de 17,000 nouveaux logements, accompagnés de tous les bâtiments connexes, sociaux, culturels, récréatifs, administratifs et commerciaux.

Bien que la rentabilité de l'aménagement de Kanata et d'autres communautés similaires soit typique des objectifs à moyen et long terme de la Corporation, elle ne néglige pas pour autant les plans de développement à échéance moins lointains. Des objectifs quinquennaux ont été clairement définis concernant la construction et la commercialisation de maisons, ainsi que la construction et la location d'immeubles résidentiels et commerciaux, aussi bien que le développement et la gestion des centres d'achats. Grâce à cela, les prévisions de croissance annuelles se révèlent solides et saines dans tous les domaines du marché.

Executive Vice-President J. C. Paradis, second from right, together with regional government and planning officials examine a model of the integrated urban community on display at the presentation of the Kanata Master Plan.

Le vice-président exécutif, M. J. C. Paradis, second à partir de la droite, examine en compagnie de responsables du gouvernement régional la maquette de la communauté urbaine intégrée, lors de la présentation du plan directeur de Kanata.

Corporate Structure and Organization

Personal involvement and commitment in the setting of objectives and the responsibility for their achievement are the over-riding criteria on which the management structure of the Corporation is based. Responsibilities are divided into four main streams: Development, Housing, Property Management and Financial Control. There are no rigid organizational lines of communication. A continuing interchange of ideas and the interfacing of skills on specific problems is practiced within the management group. However, areas of accountability and ultimate authority are firmly established.

Development activities, under the direction of a Senior Vice-President, are concentrated upon long-term planning, land acquisition and servicing, preparation of master plans for communities or commercial complexes, and the design and construction of all industrial, commercial and residential properties built for lease revenue. Closely related to the Development function is the Heavy Construction Division under a Vice-President reporting directly to the Executive Vice-President. This division operates as prime contractor on all major projects of the Corporation.

The Housing Division under the direction of a Senior Vice-President has complete responsibility for all aspects of housing for sale, including planning, design, manufacture, assembly and sale.

Property Management is the responsibility of a Vice-President reporting directly to the Executive Vice-President. This operation is responsible for the leasing and management of all revenue-producing properties. It is organized on "profit centres". Each manager or supervisor is personally responsible for budget control and contribution to profit.

The Senior Vice-President — Finance, who is also Treasurer of the Corporation, is responsible for the day-to-day financial operations, including the establishment of the over-all budget and budget control, long and short term cash flow projections and the provision to other senior officers of the Corporation of financial information necessary for the establishment of priorities concerning the use of funds.

All recommendations with respect to major real estate developments are submitted to a committee made up of the President, the Executive Vice-President, and the Senior Vice-Presidents. Major proposals accepted by this committee are submitted to the Board for Directors for final decision.

Extensive use of cost/benefit analysis by computer has been adopted for all aspects of financial management.

Structure et organisation de la Corporation

La structure de la direction de la Corporation est fondée en premier lieu sur l'implication personnelle, l'engagement dans la définition des objectifs et la responsabilité des réalisations. Quatre groupements principaux se partagent les tâches: l'Aménagement, l'Habitation, la Gestion des immeubles et le Contrôle financier. Les communications ne se font pas en fonction d'un organigramme rigide. Le brassage permanent des idées et la confrontation des points de vue des spécialistes sur des problèmes particuliers s'effectuent au sein du groupe de direction. La responsabilité et l'autorité finale restent cependant des domaines nettement définis.

L'Aménagement, placé sous l'autorité d'un vice-président sénior, s'occupe essentiellement de la planification à long terme, de l'acquisition et de la préparation des terrains, de la préparation des plans directeurs pour les communautés urbaines ou les complexes commerciaux, et de la conception ainsi que de la construction de tous les immeubles locatifs, qu'ils soient industriels, commerciaux, ou résidentiels. Étroitement reliée à l'Aménagement, la division de la construction lourde, dirigée par un vice-président assure la direction des travaux pour tous les projets importants de la Corporation.

La division de l'Habitation, dirigée par un vice-président sénior, a la responsabilité entière de tous les domaines concernant les logements destinés à la vente: planification, conception, fabrication, assemblage et vente.

La Gestion des immeubles, sous l'autorité d'un vice-président, est chargée de la location et de la gestion de tous les immeubles de rapport. Elle est organisée en "centres de profit". Chaque chef de centre est personnellement responsable pour les contrôles budgétaires et sa contribution aux profits.

Le Contrôle financier est dirigé par un vice-président sénior qui est aussi trésorier de la Corporation. Il s'occupe des opérations financières quotidiennes, de la mise en forme du budget global, du contrôle budgétaire, de la prévision de la circulation des fonds à court et long terme. Il fournit aux autres dirigeants responsables les renseignements d'ordre financier permettant la définition des priorités dans l'utilisation des fonds.

Toutes les recommandations relatives aux aménagements immobiliers importants sont soumises à un comité composé du président, du vice-président exécutif et des vice-présidents sénior. Les propositions majeures acceptées par ce comité sont soumises au Conseil d'administration pour décision finale.

La Corporation applique sur une grande échelle l'usage des analyses coûts/bénéfices obtenues par ordinateur, pour tous les aspects de la gestion financière.

Corporate Resources — Human and Material

Previous reference was made to the broad range of skills available within the organization, ready to be applied to specific projects. These include experienced hourly-paid employees and their supervisors in the fabricating shops, yards, and on construction sites, as well as highly-skilled technical, professional and management people. Totalling approximately one thousand in number, these employees represent the greatest resource of the Corporation.

Many employees have "grown" with the organization through its several stages of development and expansion. Others have been recruited from technical schools, the labour pool, universities and other real estate companies. In the latter case, the ultimate compliment has been paid to the Corporation by a number of competent men and women who have concluded their search for greater opportunity for personal growth by joining the Campeau organization. A contributing factor to the Corporation's ability to attract and retain "good people" is an environment, fostered by management, which permits talented individuals to work together but at the same time allows them to develop and implement their own ideas.

An example of this philosophy contributing to material benefit is the unqualified sales success of a series of award-winning condominium garden homes built during the past year.

Unfortunately, the Balance Sheet has no provision for recording this important corporate asset: People!

The material assets are recorded. They represent the second greatest resource of the Corporation. In addition to assuring a solid base for future growth, they also testify to the performance record of the enterprise.

Over the years the Corporation has built up a valuable inventory of raw land for development. An appropriate percentage of these lands is at various stages of production in anticipation of demand for serviced lands to meet a continually expanding development program. At the same time members of the Development team are actively canvassing the national market for development sites with a view to replenishing the present land inventory and providing additional lands for specific programs.

Existing revenue-producing properties and those planned for development on present and proposed land holdings ensure the Corporation of ever-increas-

Ressources humaines et matérielles de la Corporation

Nous avons fait mention du large éventail de spécialistes présents au sein de l'organisation et immédiatement disponibles pour les opérations particulières. Cet ensemble comprend dans les ateliers de fabrication et sur les chantiers de construction des ouvriers expérimentés ainsi que leurs cadres, des techniciens, des spécialistes et des gestionnaires hautement qualifiés. Ce personnel, dont l'effectif total est voisin du millier, représente la ressource la plus importante de la Corporation.

Un grand nombre d'employés ont "grandi" avec l'organisation à travers les différents stades de sa croissance et de son développement. D'autres ont été recrutés à leur sortie des écoles techniques, dans le monde du travail, dans les universités, ou sont venus d'autres sociétés immobilières. Dans ce dernier cas, cela représente un compliment pour l'organisation, car il émane d'un grand nombre d'hommes et de femmes compétents qui ont rejoint la Corporation à l'issue des recherches qu'ils avaient entreprises pour se procurer une opportunité plus grande d'émancipation. L'un des facteurs dont provient cette faculté de la Corporation à attirer et à retenir les bons employés est constitué par une ambiance de travail, encouragée par la direction, qui favorise le travail en commun des individus, tout en leur permettant de mettre au point et d'appliquer leurs idées personnelles.

L'un des exemples de la contribution que cette conception apporte à la réussite financière est le succès remarquable d'une série de maisons sur jardin en condominium, gagnantes d'un prix, construites l'an dernier.

Malheureusement, il n'existe aucun poste au bilan qui permette l'enregistrement de cet actif important de la Corporation: l'actif humain.

Les biens matériels, eux, sont enregistrés et ils représentent la seconde de nos ressources les plus importantes. En plus de fournir une base solide pour la croissance future, ils témoignent de la réussite de l'entreprise.

Au cours des années, Campeau Corporation s'est constitué une importante banque de terrains destinés à l'aménagement. Un pourcentage approprié de ces terrains en est à différents stades de mise en valeur, en prévision de la demande future devant satisfaire un programme d'aménagement qui se développe sans cesse. En plus, des membres de l'équipe chargée de l'aménagement prospectent activement le marché national à la recherche de sites aménageables, afin de renouveler le stock de terrains et de mettre des parcelles complémentaires à la disposition des programmes particuliers.

ing revenues from rental properties of all classes. The growth potential of the Corporation is enhanced considerably by increasing cash flows from these properties.

Real estate development demands heavy infusion of money, over and above that generated from current earnings. Ready access to the capital market for debt financing is another important resource of the Corporation. The physical assets which offer security, an earnings record to support repayment commitments, and confidence in the management of the Corporation by lenders, are the three elements essential for large-scale financing at reasonable cost. Over the years the Corporation has built an enviable reputation among the managers of capital funds.

The Corporation is organized and has the resources to achieve sound growth. Working from this solid base management is confident that the Corporation will achieve its full potential as a major fully-diversified real estate company in both the national and international markets.

Les immeubles de rapport actuels et ceux dont l'aménagement est prévu sur les terrains déjà détenus ou qui doivent être acquis assurent à la Corporation une augmentation permanente des recettes provenant de la location des immeubles de toutes catégories. Le potentiel de croissance est considérablement renforcé par le volume de plus en plus important de la circulation des fonds à partir de ces immeubles.

L'aménagement immobilier exige des masses importantes de nouveaux capitaux qui dépassent les revenus procurés par les bénéfices des opérations. La facilité d'accès au marché d'emprunt constitue une autre ressource importante de la Corporation. Les trois éléments essentiels à l'obtention d'un financement à long terme à un coût raisonnable sont: les biens matériels qui offrent la sécurité, une situation financière qui garantit les engagements de remboursement, et la confiance qu'ont les prêteurs dans la gestion de la société. Au cours des années la Corporation s'est bâti une réputation enviable parmi les gestionnaires de capitaux.

L'organisation de la Corporation et les ressources dont elle dispose lui permettent une croissance vigoureuse. Ouvrant à partir de ces bases solides, la direction a la conviction qu'elle atteindra son potentiel en tant que grande société immobilière diversifiée, que ce soit sur les marchés canadiens ou internationaux.

1
La Ronde, the revolving restaurant atop the new Holiday Inn, Place de Ville. As recently as 1965, the Corporation's business was restricted to residential building.

2
The matching of efficient land usage with quality of life is a major challenge for all land developers.

3
Over 1000 experienced employees represent one of the Corporation's greatest assets.

4
The Heavy Construction Division operates as the prime contractor on all high-rise projects of the Corporation. Phase II of Playfair Towers in Ottawa takes shape during the past winter.

5
The Town and Country Shopping Plaza, Victoria, B.C. One of the Corporation's 24 retail merchandising operations.

1
La Ronde, restaurant tournant, couronne le nouvel Holiday Inn de la Place de Ville. Il y a à peine sept ans, l'activité de la Corporation se limitait aux immeubles résidentiels.

2
La conjonction de l'utilisation efficace des terrains avec la qualité de la vie est un défi important posé à toutes les sociétés d'aménagement immobilier.

3
Plus de 1000 employés expérimentés représentent une des grandes valeurs essentielles.

4
La division de la construction lourde agit en tant qu'entrepreneur général pour toutes les constructions à multi-étages. La phase II de Playfair Towers, à Ottawa a pris forme au cours de l'hiver dernier.

5
La "Town and Country Shopping Plaza", Victoria, C.B. L'un des 24 centres de commerce au détail de Campeau Corporation.



Review of Operations

During the year 1971 the Heavy Construction Division of the Corporation put in place construction in the amount of approximately \$22,000,000. Included in this was the construction of the Holiday Inn Hotel representing the final phase of Place de Ville, which ranks as one of the major accomplishments in Canadian real estate development during the past decade. The national Capital now has a commercial, convention, shopping and entertainment complex equal to those in the larger metropolitan areas, and a much-needed facility to attract tourist and convention business. It also provides the Corporation with a substantial increase in rental revenues.

The significance to Ottawa of Place de Ville was commented on in Time magazine as follows:

*The Towers of Place de Ville
Symbolize the New Ottawa*

The new city center is anchored on the east by the three-year-old National Arts Center and on the west by Developer Robert Campeau's \$100 million Place de Ville. What Place Ville Marie did for Montreal, Place de Ville is doing for Ottawa: by day its office towers are filled with thousands of civil servants, many of whom stay on after dusk to keep alive some 15 bars and restaurants and three cinemas. Spreading over six acres of what used to be rundown buildings, some of them up to 100 years old, Place de Ville's first phase includes two 23-story office towers and the five-year-old, 24-story Skyline Hotel. The second phase includes a third, 29-story office tower and a 504-room Holiday Inn which opened this month. The 28-story Holiday Inn is topped by a revolving restaurant soon to open, called La Ronde; it offers a panoramic view of the Parliament Buildings and Quebec's Gatineau Hills. Though he says it himself, Campeau is not unjustified in asserting that the complex "has given downtown Ottawa a tremendous impetus. Before, if you came to Ottawa and wanted to do anything, you went to Hull. Place de Ville has given Ottawa the atmosphere of being a much larger city."

Time, Canada — February 21, 1972.

Revue des réalisations

Au cours de l'année 1971, la division de la construction lourde a réalisé des constructions pour un montant approximatif de \$22,000,000, dont l'hôtel Holiday Inn, qui représente la phase finale de l'ensemble Place de Ville. Ce dernier figure parmi les réalisations majeures effectuées au Canada en aménagement immobilier au cours de la décennie écoulée. La capitale nationale dispose maintenant d'un complexe groupant commerces, congrès, boutiques et divertissements, égal à ceux existant dans les métropoles plus vastes, et des installations essentielles à l'attraction des touristes et des congrès d'affaire. Cette réalisation fournit à la Corporation une augmentation substantielle des revenus provenant des locations.

La signification de l'ensemble Place de Ville a été ainsi commentée par le magazine Time:

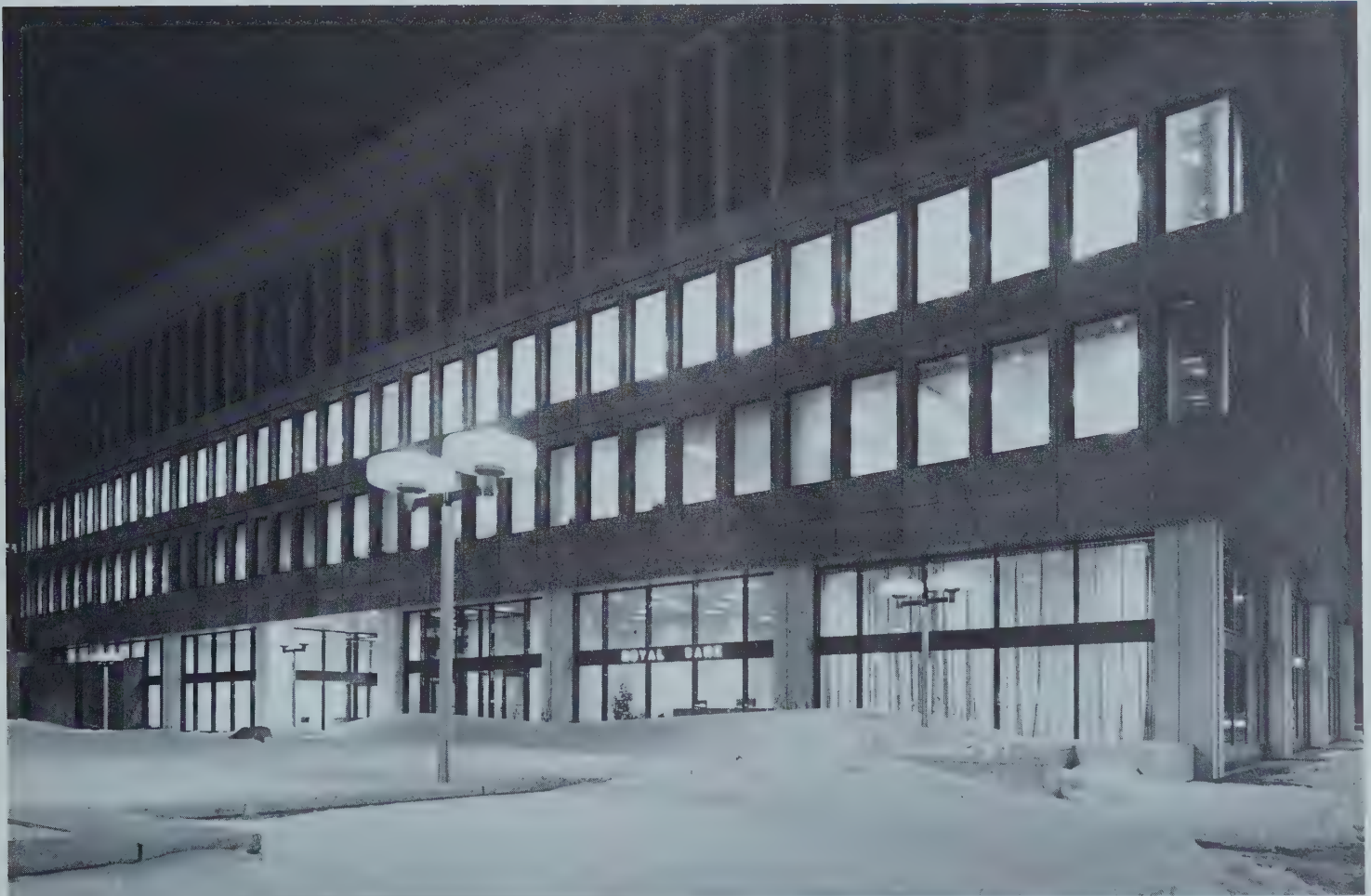
*Les tours de Place de Ville
symbolisent le nouvel Ottawa*

Le nouveau centre ville est encadré à l'est par le Centre National des Arts, ouvert il y a trois ans et, à l'ouest par Place de Ville, d'une valeur de \$100,000,000, une réalisation de Robert Campeau. Place de Ville représente pour Ottawa ce qu'est Place Ville Marie pour Montréal. Durant la journée, les bureaux des tours sont occupés par des milliers de fonctionnaires; une fois le crépuscule tombé, un grand nombre d'entre eux animent les quelques 15 bars et restaurants et les trois cinémas du complexe. Place de Ville s'étend sur une superficie de six acres autrefois occupés par des bâtiments délabrés dont certains avaient plus de cent ans. La première phase est composée de deux tours à bureaux de 23 étages et des 24 étages de l'hôtel Skyline âgé maintenant de cinq ans. La deuxième phase comprend une troisième tour à bureaux de 29 étages et un Holiday Inn de 504 chambres qui a ouvert ce mois-ci. Ses 28 étages sont couronnées par un restaurant tournant appelé la Ronde qui ouvrira sous peu. Il offre une vue panoramique des édifices parlementaires et des collines de la Gatineau dans le Québec. M. Campeau a certainement raison quand il affirme que cet ensemble "a donné au centre ville d'Ottawa un élan extraordinaire. Avant qu'il n'existe, lorsque vous veniez à Ottawa et vouliez faire quoi que ce soit, il vous fallait aller à Hull. Place de Ville a créé à Ottawa une atmosphère qui en fait une ville majeure."

traduit du texte de Time,
Canada, 21 février 1972

Overshadowed by this major development were a number of milestones in the growth of the Corporation which are reported in the following pages. Less dramatic in nature but of significant importance from the administrative viewpoint was the integration during 1971 of the operations and key personnel of Canadian Interurban Properties and its subsidiary companies into the Head Office of the Corporation in Ottawa. This integration which was completed with a minimum of disruption to operations has improved efficiency and controls, which improvement will be reflected in increased profits.

Cette réalisation importante a voilé quelque peu un grand nombre d'événements qui ont marqué la croissance de la Corporation et dont rendent compte les pages ci-après. L'intégration, en 1971, des activités et du personnel de la Canadian Interurban Properties et de ses filiales au bureau chef de la Corporation à Ottawa est peut être moins spectaculaire, mais d'une très grande importance. Cette intégration, qui s'est opérée avec un minimum de perturbation des activités a amélioré l'efficacité et le contrôle des opérations et se reflétera dans un accroissement des bénéfices.



The Journal Building, completed in 1971, now houses the offices and printing plant of the Ottawa Journal under a long term lease with the Corporation.

Le Journal Building, achevé en 1971, abrite maintenant les bureaux et l'imprimerie de l'Ottawa Journal en vertu d'un long terme avec la Corporation.

Land Development

Including lands held by subsidiaries, the Corporation now owns for development approximately 7,000 acres of land with a book value of \$35,800,000. The total present market value is estimated at more than \$80,000,000. The preparation of these lands to provide building lots and sites for many thousands of single family homes, multiples and apartment units for rental or sale, as well as industrial and commercial buildings, shopping centres, churches and parks is a continuing process.

Over 6,000 acres of the Corporation's lands are located in the National Capital Region, including approximately 2,800 acres remaining for development in Kanata. During 1971 considerable progress was made with respect to six separate holdings in this area which, when approved this year, will yield single family and multiple lots for approximately 2,000 residential units, in addition to lots for nearly 1,000 units which were available at year end. The shortage of serviced lots which affected construction starts in Kanata during 1971 will be relieved with the opening in 1972 of a new sewage treatment plant.

A Master Plan for development of an integrated urban community in Kanata with a projected population of 69,000 in 17,500 housing units was completed by Project Planning Associates Ltd. of Toronto in the fall of 1971. The overall plan proposes 12 residential neighborhoods set around a 400-acre central core. About 100 acres of the core will be set aside for commercial and cultural development. This plan is now before planning authorities for approval.

Other important land holdings include substantial acreage at Mt. Bruno, a suburb of Montreal, 37 acres of high-rise land in Calgary, as well as approximately 15 acres of lakefront at the foot of Bay Street in Toronto for residential and commercial development. Several other commercial sites are available for construction as required by development plans.

Approximately 47 acres of assorted lands surplus to the Corporation's needs were sold during 1971 for a total of \$1,200,000.

Aménagement des terrains

Y compris les terrains détenus par ses filiales, la Corporation possède maintenant environ 7,000 acres de terrains destinés à l'aménagement, dont la valeur comptable s'élève à \$35,800,000. Leur valeur marchande totale actuelle est estimée à plus de \$80,000,000. La mise en état de ces terrains est un processus continu permettant la réalisation de lots et de sites de construction pour plusieurs milliers de maisons unifamiliales, d'unités multi-familiales et d'appartements destinés à la vente ou à la location, aussi bien que d'immeubles industriels et commerciaux, de centres d'achats, d'églises et de parcs.

Plus de 6,000 acres de terrains sont situés dans la région de la capitale nationale, y compris 2,800 acres environ restant à aménager à Kanata. Des progrès considérables ont été accomplis en 1971 en ce qui concerne six parcelles dans la région qui, une fois l'approbation obtenue cette année, fourniront des lots pour environ 2,000 unités résidentielles uni ou multi-familiales, en plus des lots déjà disponibles à la fin de 1971 correspondant à plus de 1000 unités. La pénurie de lots munis de services qui a gêné le démarrage des constructions à Kanata en 1971 va être éliminée avec la mise en service, en 1972, d'une nouvelle usine de traitement des eaux résiduaires.

Un plan directeur de l'aménagement d'une communauté urbaine intégrée à Kanata pour une population prévue de 69,000 habitants occupant 17,500 logements, a été terminé à l'automne 1971 par la Project Planning Associates Ltd. de Toronto. Ce plan global propose 12 quartiers résidentiels répartis autour d'un noyau central de 400 acres. Environ 100 acres de ce noyau seront réservés pour les aménagements commerciaux et culturels. Ce plan directeur est actuellement soumis pour approbation aux autorités chargées de la planification.

D'autres possessions importantes comportent une superficie étendue au Mt. Bruno, en banlieu de Montréal, 37 acres de terrain pour construction en hauteur à Calgary, ainsi qu'environ 15 acres en bordure du lac à Toronto destinés à l'aménagement résidentiel et commercial. Plusieurs autres emplacements commerciaux sont disponibles selon les besoins des plans d'aménagement.

Environ 47 acres de terrains excédentaires ont été vendus en 1971 pour un total de \$1,200,000.

Investments in land improvement not only increase the value of the Corporation's holdings but also provide communities with room to grow.

Les investissements pour l'amélioration du terrain ne font pas seulement qu'accroître la valeur de la banque foncière, mais procurent aux communautés environnantes un lieu de croissance.



Housing for Sale

Starts, Completions and Revenues all rise During 1971

Sales revenue of \$19,280,000 on a volume of 684 units was achieved by the Housing Division during 1971. This represents an increase of 22 percent in revenue and 19 percent in units sold compared with 1970. Construction starts for the year totalled 679 units, an increase of 18.7 percent over the previous year.

Full Range of Housing Provided

The over-all marketing objective of the Housing Division is to offer a wide range of residential accommodation. Despite increased land servicing and financing costs there is evidence of an expanded demand for home ownership, particularly for the lower-priced multiple and single family unit. The Corporation has met this demand by providing low-rise condominiums and a new series of three, four and five bedroom single and semi-detached units introduced for the H.O.M.E. program sponsored by the Ontario Housing Corporation. An award-winning Court Home was extremely popular in the condominium market and resulted in projects being sold out in advance of completion.

A total of 247 condominium units were sold during the year, along with 136 single family H.O.M.E. units which were sold in a matter of weeks. The series designed for the single family project has been incorporated into regular production.



Logements destinés à la vente

Mises en chantier, réalisations et recettes se sont accrues en 1971.

Au cours de l'année 1971, la division de l'habitation a vendu 684 logements, pour une valeur de \$19,280,000, soit une augmentation de 22% des recettes et de 19% des logements vendus par rapport à 1970. Les mises en chantier ont totalisé 679 unités, soit un accroissement de 18.7%.

Choix diversifié offert

La division de l'habitation a pour objectif d'offrir un large éventail de logements résidentiels. En dépit de l'augmentation des coûts des services et du financement, il y a une demande croissante pour la propriété individuelle, en particulier pour les unités uni-familiales et multiples à prix réduit. La Corporation a mis à la disposition du marché des condominium en bande ainsi qu'une nouvelle série de logements uni-familiaux à trois, quatre et cinq chambres à coucher mis au point pour le programme H.O.M.E. patronné par la Ontario Housing Corporation. Une maison sur jardin gagnante d'un prix, très populaire sur le marché des condominium, s'est vendue très rapidement.

Un total de 247 logements en condominium ont été vendus au cours de l'année, en plus de 136 maisons uni-familiales du programme H.O.M.E., vendus en quelques semaines. Cette dernière série a été incorporée à la production permanente.

Le développement des logements à prix réduits a augmenté le potentiel de marché disponible à la Corporation. Les maisons uni-familiales Campeau sont maintenant vendues entre environ \$22,000 et \$55,000, dans les séries Renaissance, Exécutif, et Seigneurie.

A potential demand for higher priced, two-car garage condominiums was discovered through market research. Jackson Court, designed by Campeau staff architects, was started late in the year.

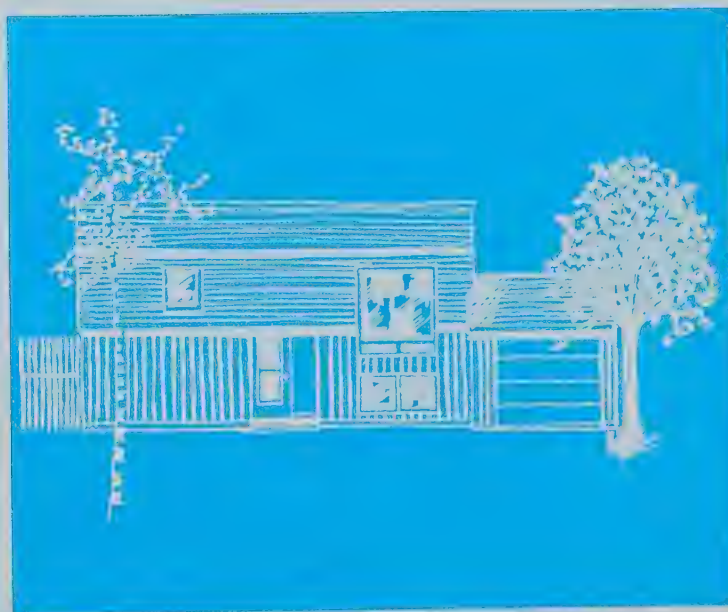
L'étude du marché a révélé une demande potentielle en condominium d'un prix plus élevé, avec garage pour deux voitures. L'équipe architecturale de Campeau a conçu Jackson Court dont la construction a commencé à la fin de l'année.

Housing Construction/1970 - 1971/Construction Résidentielle



The sales success of the single and semi-detached homes introduced for the H.O.M.E. program resulted in this new line of low-cost homes being added to the Campeau list of home designs for sale in the 1972 program.

Le succès des ventes des maisons uni-familiales et jumelées mises au point pour le programme H.O.M.E. s'est traduit par cette nouvelle série de maisons à prix réduits qui s'ajoute au catalogue des maisons Campeau destinées à la vente dans le programme de 1972.



Expansion into lower priced units has increased the market potential available to the Corporation. Campeau single family homes are now priced from approximately \$22,000 to \$55,000 in the Renaissance, Executive and Seignior Series.

The efficient mass production of shop-fabricated components, on-site assembly techniques and increased unit volume are contributing to maintaining reasonable costs, despite increases in other areas.

Based on the 1971 performance and an examination of current trends, the construction and marketing program for 1972 is geared to meet the increasing demand for low-rise condominium units in the \$20,000 to \$29,000 range.

L'efficacité de la production de masse des composants préfabriqués et les techniques d'assemblage sur place, ainsi que l'accroissement des volumes de production ont contribué à maintenir les coûts à un niveau raisonnable.

A partir des réalisations de 1971 et en fonction des tendances actuelles, le programme de construction et de commercialisation pour 1972 est conçu pour faire face à l'accroissement de la demande en logements condominium à des prix allant de \$20,000 à \$29,000.



1



2

The Corporation designs and builds a wide range of style and size of multiple units for rental or sales as condominium homes.

1
Campeau Corporation conçoit et construit des ensembles multi-familiaux destinés à la location ou à la vente en condominium, et couvrant toute une gamme de styles et de grandeurs.

Careful planning and strict supervision during construction maintain the natural beauty of the project site.

2
Une planification soignée et une surveillance stricte pendant la construction s'attachent à conserver la beauté naturelle du site du bâtiment.

The checkerboard arrangement of these award-winning Condominium Court Homes, designed by staff architects, provides complete courtyard privacy.

3
La disposition en damier, conçue par l'équipe d'architectes pour ces maisons en condominium primées, assure une intimité particulière.

Along with the expansion into multiple units, the Corporation continues to market a variety of larger single family homes.

4
En même temps qu'elle se développe sur le plan des ensembles multi-familiaux, la Corporation continue la vente de toute une série de maisons uni-familiales plus spacieuses.



Revenue Producing Properties Propriétés à Revenu

Town & Country Shopping Centre, Victoria, B.C.
 Rayonier Building, Vancouver, B.C.
 Fine Arts Theatre, Vancouver, B.C.
 Woolworth Building, Lethbridge, Alta.
 612 Third Ave., Medicine Hat, Alta.
 Sixth Street Building, Calgary, Alta.
 Golden Mile Plaza Shopping Centre, Regina, Sask.
 Scarth Street Building, Regina Sask.
 Inter City Plaza Shopping Centre, Thunder Bay, Ont.
 Wellington Square Shopping Centre, London, Ont.
 Water Street Building, Kitchener, Ont.
 Mississauga Street Building, Orillia, Ont.
 *Sudbury Shopping Centre, Sudbury, Ont.
 Queen Street Building, Niagara Falls, Ont.
 Stanfield Road Building, Cooksville, Ont.
 Eringate Mall Shopping Centre, Toronto, Ont.
 Dorwin Plaza Shopping Centre, Toronto, Ont.
 Golden Mile Plaza Shopping Centre, Toronto, Ont.
 Sunnybrook Plaza Shopping Centre, Toronto, Ont.
 York Plaza Shopping Centre, Toronto, Ont.
 8-28 Bloor St. W., Toronto, Ont.
 420 Eglinton Ave. W., Toronto, Ont.
 Queen Street Building, Toronto, Ont.
 454-468 Yonge Street, Toronto, Ont.
 3434 Yonge St., Toronto, Ont.
 1887-1901 Eglinton Ave. W., Toronto, Ont.
 Weston Road Building, Toronto, Ont.
 East Mall Shopping Centre, Oshawa, Ont.
 *Oshawa Shopping Centre, Oshawa, Ont.
 Front Street Building, Belleville, Ont.
 Pinnacle Street Building, Belleville, Ont.
 174 Princess Street, Kingston, Ont.

*Recently modernized
 Récemment modernisé

*Kingston Shopping Centre, Kingston, Ont.
 Place de Ville, Ottawa, Ont.
 Champlain Towers Apt Building, Ottawa, Ont.
 Centennial Tower, Ottawa, Ont.
 Riverside Court Apt Buildings, Ottawa, Ont.
 Riverside Shopping Mall, Ottawa, Ont.
 Playfair Towers Apt Buildings, Ottawa, Ont.
 Riverside Court Garden Homes, Ottawa, Ont.
 Riverside Heights Garden Homes, Ottawa, Ont.
 Beacon Hill Garden Homes, Ottawa, Ont.
 Redwood Court Garden Homes, Ottawa, Ont.
 St. Laurent Service Station, Ottawa, Ont.
 Ridgemount Apt Building, Kanata, Ont.
 Kanata Garden Homes, Kanata, Ont.
 Kanata Shopping Centre, Kanata, Ont.
 Northern Electric Building, Kanata, Ont.
 Dashwood Industries Building, Kanata, Ont.
 Place du Progrès Shopping Centre, Gatineau, Qué.
 Château Maisonneuve Apt Building, Montréal, Qué.
 Plaza Côte des Neiges Shopping Centre, Montréal, Qué.
 Upper Trafalgar Place Townhouses, Montréal, Qué.
 Show Mart Building/
 Palais du Commerce, Montréal, Qué.
 Place Longueuil Shopping Centre, Longueuil, Qué.
 St. John's Road Plaza Shopping Centre, Pierrefonds, Qué.
 Place de Fabreville Shopping Centre, Fabreville, Qué.
 Place Drummond Shopping Centre, Drummondville, Qué.
 Place du Saguenay Shopping Centre, Chicoutimi, Qué.
 The Claridge Apt Building, Québec, Qué.

Rue La Ronde, New Sudbury Shopping Centre

Designed to simulate a village square in Europe, this collection of boutiques was completed in 1971 as part of a modernization program for the Centre.

The Corporation has embarked upon a program of renovating and improving existing shopping centres to meet changing merchandising patterns.

Rue La Ronde, nouveau centre d'achats de Sudbury

Conçu pour représenter une place villageoise européenne, cet ensemble de boutiques a été terminé en 1971 en tant que partie d'un programme de modernisation du centre.

La Corporation a entrepris un programme de rénovation et d'amélioration des centres d'achats existants, évoluant ainsi en même temps que les techniques marchands.

Construction, Leasing and Management of Revenue-Producing Properties

In excess of one million square feet of commercial space was completed and 99% leased during 1971. This increase was largely the result of the substantial completion of Phase II of Place de Ville, adding a third office tower, two cinemas, the Holiday Inn and 40,000 square feet of retail space to the complex. Phase I of the Journal Building, a downtown office building which houses the newspaper production facilities and offices of the Ottawa Journal, was completed and occupied in mid-summer.

Mall enclosure programs at the Kingston and Sudbury Shopping Centres added 50,000 square feet of retail space and brought the total retail floor space controlled by the Corporation to over 4,200,000 square feet.

Construction, location et gestion des immeubles de rapport

En 1971, plus d'un million de pieds carrés d'espaces commerciaux ont été réalisés dont 99% ont été loués. Cette augmentation a été en grande partie le résultat de la réalisation substantielle de la deuxième phase de Place de Ville. Ce complexe s'est ainsi vu adjoindre une troisième tour à bureaux, deux cinémas, l'hôtel Holiday Inn et 40,000 pieds carrés de commerce de détail. La phase I de l'édifice de l'Ottawa Journal, immeuble à bureaux du centre ville abritant l'imprimerie et les bureaux de ce quotidien, a été terminée, et les locaux occupés au milieu de l'été.

Les programmes ayant permis d'enclore les galeries des centres d'achats de Kingston et de Sudbury leur ont ajouté 50,000 pieds carrés d'espace commercial pour la vente au détail et porté à plus de 4,200,000 pieds carrés la surface totale détenue à cette fin par la Corporation.



Improvements to these two centres were in keeping with Corporation policy of redeveloping the interior decor and environment of existing centres to provide modern shopping facilities, tenant mix and promotional programs which will generate high traffic and sales. All leasing is tied to gross sales performance which enables the Corporation to participate in expanded sales volumes.

Four Hundred New Rental Units Added

Planning was completed and construction started during the fall of 1971 on a second high-rise apartment building in the Playfair Towers Complex in south-east Ottawa. Plans were also completed for an early spring start on Riverside Drive in Ottawa of a high-rise luxury apartment building overlooking the Rideau River. When completed these apartment blocks will add 400 rental units to the Corporation's holdings.

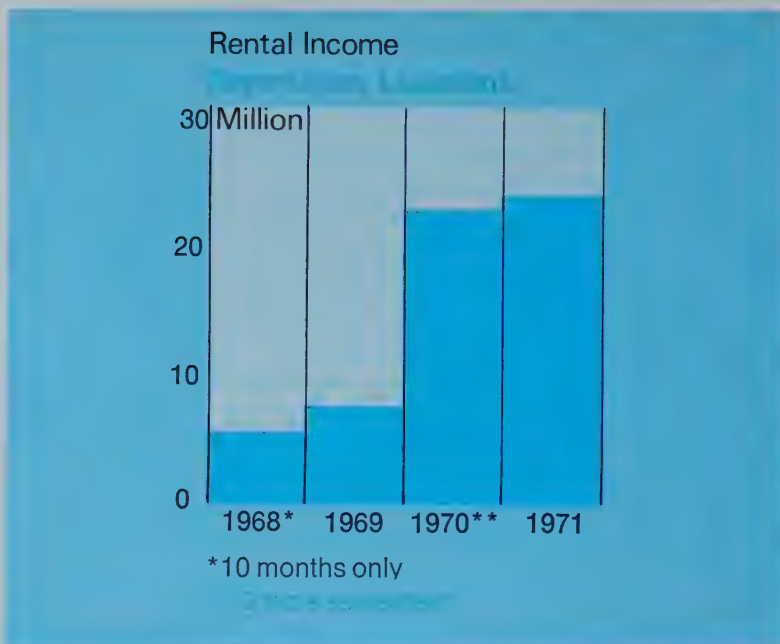
Including subsidiaries, the Corporation now owns in excess of seven million square feet of commercial and retail property. The total consolidated gross rental revenue for 1971, including commercial, retail and residential, was \$26,204,000.

Fifteen Percent Annual Increase Projected

Present projections indicate that gross rental revenues will increase at an average rate of 15% per annum over the next five years as a result of the combination of new construction and acquisitions, as well as increases in percentage rentals from existing leases.

Complete integration of the property management functions of the Corporation and its subsidiaries under the Vice-President—Properties has been achieved.

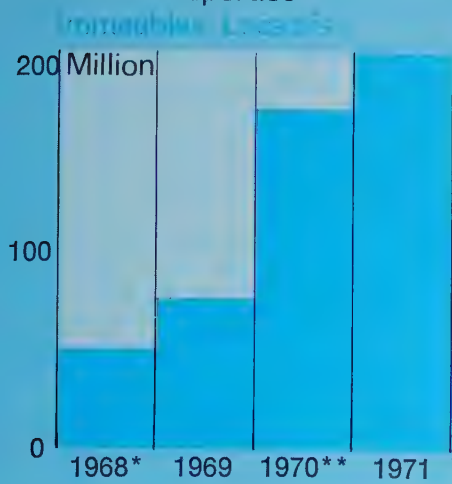
All aspects of property management are now consolidated on a regional basis in Vancouver, Toronto, Ottawa and Montreal. Individual shopping centre managers and residential project managers are responsible through a regional office for revenue development and cost control with Head Office providing supervisory control and expertise in leasing, promotion and maintenance.



Enclosed mall, Oshawa Shopping Centre, the largest (over 800,000 square feet of leasable space) of the 24 shopping centres owned and operated by the Corporation across Canada.

La galerie marchande intérieure du plus grand Centre commercial de 800,000 mètres carrés d'espace locatif, est le plus vaste des 24 centres possédés et gérés par la société à travers le Canada.

Rental Properties



**includes properties acquired on January 2, 1970.



Les améliorations apportées à ces immeubles ont été confirmées par les résultats de l'enquête nationale sur le logement menée par le Service de la statistique du Canada. Les résultats de cette enquête ont été publiés dans le rapport intitulé "Le logement au Canada, 1971".

Construction de logements permanents

Le Service de la statistique du Canada a publié les résultats de l'enquête nationale sur le logement menée par le Service de la statistique du Canada. Les résultats de cette enquête ont été publiés dans le rapport intitulé "Le logement au Canada, 1971".

Le logement social au Canada

Le Service de la statistique du Canada a publié les résultats de l'enquête nationale sur le logement menée par le Service de la statistique du Canada. Les résultats de cette enquête ont été publiés dans le rapport intitulé "Le logement au Canada, 1971".

Playfair Towers, Ottawa, one of the nine apartment buildings owned and managed by the Corporation. Including Town Houses and Garden Homes the Corporation managed in excess of 2,900 residential dwelling units in 1971.

Building Products Sales

Gross sales of lumber and building supplies, including building materials and components during 1971 totalled \$13,622,000. In addition to contributing to the profits of the Corporation, the sales of these products also contribute to lowering overhead costs through increased utilization of manufacturing facilities required to supply the Corporation's own building operations. This operation also includes T.C.T. Engineering and Gagnon & Frères de Roberval Ltée.

T.C.T. Engineering

Formerly the Trans-Canada Truss Division, T.C.T. Engineering markets engineered truss systems throughout North America and Europe. During 1971 a branch was opened in France, adding to existing engineering production facilities in Canada, the United States, the United Kingdom and Scandinavia.

Gagnon & Frères de Roberval Ltée.

In March of 1971 the Chibougamau sawmill, one of the two mills owned and operated by Gagnon & Frères, was destroyed by fire with a resultant production loss of approximately 15 million FBM. Renovation and modernization work is now nearing completion at the Roberval sawmill and the former combined annual production of 70 million FBM capacity of the two mills has now been replaced by a 65 million FBM annual production capacity at Roberval.

Due to the effects of the fire and the generally depressed lumber market, sales figures for the two middle quarters of 1971 were down with the result that year-end profits were below budget. However, commencing with the fourth quarter there has been a substantial increase in the sales price of lumber and this, combined with the recent improvements to the Roberval facilities, has resulted in a 25% increase in dollar value of sales for the first quarter of 1972 over the first quarter of 1971. The present firm lumber market is expected to hold through 1972.

Ventes de matériaux de construction et de produits fabriqués

Les ventes brutes de bois de construction et de produits fabriqués, y compris les matériaux et les composants de construction ont totalisé \$13,622,000 en 1971. En plus de la contribution apportée ainsi aux recettes de la société, ces ventes de produits ont également participé à l'abaissement des frais généraux, en accroissant l'utilisation des installations nécessaires à la fabrication des fournitures pour les constructions de la Corporation. Ce secteur inclut également T.C.T. Engineering et Gagnon et Frères de Roberval Ltée.

T.C.T. Engineering

La T.C.T. Engineering, autrefois la Trans-Canada Truss, commercialise des systèmes de fermes préfabriquées, en Amérique du Nord et en Europe. En 1971, un bureau a été ouvert en France, s'ajoutant à ceux déjà existants au Canada, aux États-Unis, au Royaume Uni et en Scandinavie.

Gagnon et Frères de Roberval Ltée.

En mars 1971, la scierie de Chibougamau, l'une des deux possédées et exploitées par Gagnon et Frères Ltée., a été détruite par un incendie, résultant en une perte de production d'environ 15 millions PMP. La rénovation et la modernisation de la scierie de Roberval sont maintenant près d'être terminées, et la capacité de production annuelle qui atteignait 70 millions de pieds pour les deux usines est maintenant remplacée par une seule production de 65 millions de pieds à Roberval.

A la suite de cet incendie et de la récession générale du marché du bois de construction, les ventes des deux trimestres du milieu de l'année 1971 ont diminué, ce qui, en fin d'année, avait entraîné des recettes inférieures aux prévisions budgétaires. A partir cependant du quatrième trimestre, une augmentation substantielle du prix de vente du bois s'est produite, qui, jointe aux améliorations récentes des installations de Roberval, apportent une augmentation de 25% de la valeur en dollars des ventes durant le premier trimestre de 1972 par rapport au premier trimestre de 1971. La fermeté actuelle du marché du bois devrait se maintenir en 1972.

Raceway Revenues

The financial statements for 1971 of Blue Bonnets Raceway Inc., a 70% owned subsidiary of the Corporation which owns and operates Blue Bonnets Raceway and Richelieu Raceway, on the Island of Montreal, showed a drop in net income from \$1,305,312 in 1970 to \$1,063,168. This decrease resulted in a reduction in earnings per share from 26¢ to 21¢ on 4,953,785 common shares. The trend to lower earnings occurred early in the year when generally poor economic conditions, including high unemployment, as well as severe winter conditions combined to adversely affect attendance and wagering. Although attendance and wagering picked up in the second half of the year, the overall results were disappointing.

A determined effort is being made by management of the raceway operations to attract and retain a more regular and larger clientele, including a decision made in 1971 to invest approximately \$2,500,000 in renovations to Richelieu Raceway. However, an improvement in earnings during the year 1972 will depend to a large extent on an improvement in the economic climate.

In the course of the past year the racing industry has attempted to persuade the federal government to revise legislation covering wagers at race tracks in order to permit off-track betting. This would create a new market and increase the number of followers of horse racing, with increased revenues to be shared between the racing industry and the government. The proposals were well received. In the event that favourable legislation is adopted, it would result in an appreciable increase in earnings for this subsidiary.

Revenu des pistes de courses

Les états financiers de l'année 1971 de la filiale détenue à 70%, Blue Bonnets Raceway Inc., qui est propriétaire et qui opère les pistes Blue Bonnets et Richelieu à Montréal, montrent une diminution dans son revenu net de \$1,305,312 en 1970 à \$1,063,168. Cette diminution résulte en une réduction du profit par action de .26¢ à .21¢ sur un nombre total de 4,953,785 actions ordinaires.

La tendance à une diminution de revenus est apparue dans les premiers mois de l'année, dû aux conditions économiques dépressives et à un niveau élevé de chômage aussi bien qu'à des conditions climatiques très rigoureuses. Ces facteurs ont contribué à une diminution de la clientèle et des paris. Même si ceux-ci ont augmenté dans la seconde moitié de l'année, les résultats finals furent décevants.

La direction fait de nouveaux efforts pour attirer et maintenir une plus constante et plus vaste clientèle. Une décision fut prise à cet effet en 1971, par l'investissement de près de \$2,500,000, pour la rénovation de la piste Richelieu. Cependant, l'amélioration des revenus pour l'année 1972 sera tributaire des conditions économiques qui prévaudront.

Au cours de l'année, l'industrie des courses a tenté de persuader le gouvernement fédéral de reviser sa législation de façon à permettre l'implantation de paris hors-piste. Ceci pourrait créer un nouveau marché et de nouveaux adeptes et accroître les revenus, tant pour l'industrie des courses que pour le gouvernement. Les propositions furent bien accueillies. Si cette législation est adoptée, ceci augmentera appréciablement les revenus de cette filiale.



Financial Review

Consolidated total revenue for 1971 was \$78,117,846, an increase of \$3,788,534, or 5% over 1970. Revenue from house sales increased by 22%, from the sale of lumber and building supplies by 16% and from rentals by 5%. On the other hand, Raceway revenue declined by 4%.

There were no extraordinary items included in the 1971 net earnings. On a comparable basis, these earnings increased by \$342,274 or 11% over 1970. With a slightly greater average number of common shares outstanding, 1971 earnings were 25¢ per share, compared with 23¢ in the previous year. Had the two major subsidiaries, Canadian Interurban Properties and Blue Bonnets Raceway Inc., maintained identical earnings to the previous year, con-

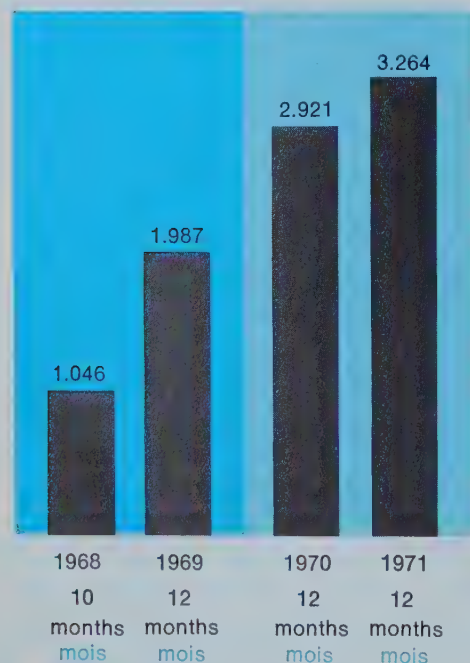
Revue financière

Les revenus consolidés pour 1971 furent de \$78,117,846, soit une augmentation de \$3,788,534, ou 5% par rapport à 1970. Le revenu des ventes de maisons a augmenté de 22%, celui de la vente des matériaux de construction de 16% et celui des revenus de locations de 5%. Les revenus des pistes de courses ont diminué de 4%.

Les bénéfices nets de 1971 n'incluent aucun poste extraordinaire. Sur une base comparative, ces revenus se sont accrus de \$342,274 ou 11% par rapport à 1970. A cause d'une légère augmentation dans le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, les bénéfices par action sont passés de 23¢ à 25¢. Si les deux principales filiales, Canadian Interurban Properties et Blue Bonnets Raceway Inc.,

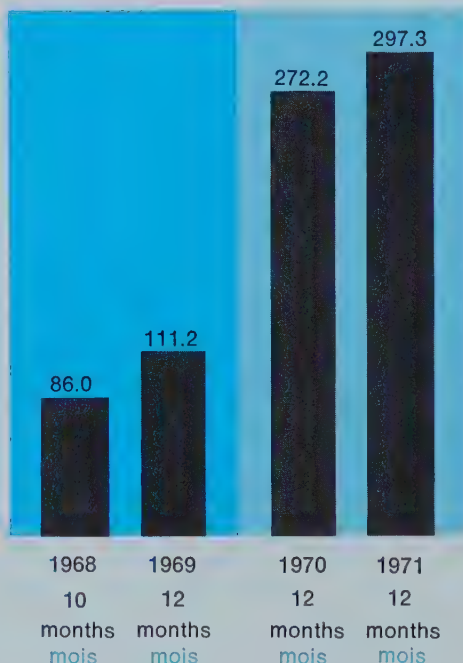
Earnings before extraordinary items
(millions of dollars)

Bénéfices avant postes extraordinaires
(millions de dollars)



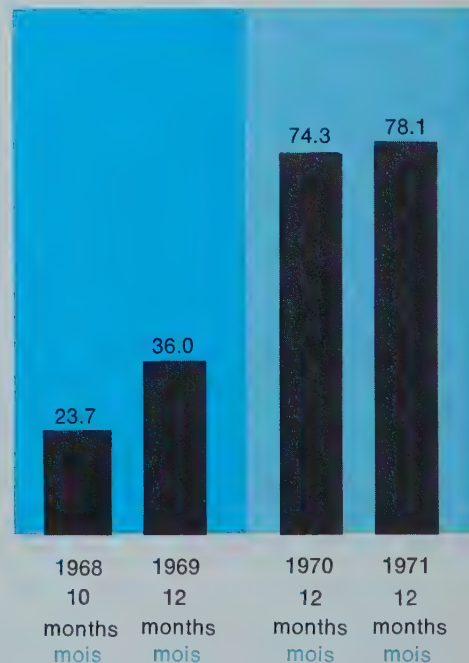
Total Assets
(millions of dollars)

Actif total
(millions de dollars)



Total Revenue
(millions of dollars)

Revenu total
(millions de dollars)



Including subsidiaries acquired in 1970.
Incluant les filiales acquises en 1970.

solidated 1971 net earnings would have been 29¢ per common share.

Cash flow remained at 79¢ per common share (restated for 1970). Total assets increased from \$272,246,523 to \$297,309,473, due mainly to the completion of Place de Ville Phase II, the Journal Building and the additions to the Kingston and Oshawa Shopping Centres.

An attractive form of long-term financing was obtained for Place de Ville Phase II, whereby title to the property was transferred for a price of \$37,000,000 and concurrently leased back for an original lease term of 30 years plus three renewal options of 20 years each. The Corporation was granted an option to reacquire title at any time during the 11th through 15th lease years at a price of \$38,000,000, representing a premium of only 2¾%. The option continues during the 16th through 20th years at the same price plus annual increments of \$500,000. It is the intention of the Corporation to exercise its right to repurchase this property well before the end of the 15th lease year with the repurchase to be funded by long-term financing. The timing of the repurchase will depend on the availability of attractive mortgage financing.

The proceeds of the Place de Ville Phase II financing were used in part to repay bank indebtedness incurred during construction. As a result of this transaction, bank financing will be available to the Corporation during the construction of the first phase of Harbour Square on the Toronto waterfront, comprising a hotel and a 500 unit apartment building.

In view of the recently announced proposal of the Corporation to purchase for cancellation 6,287,180 of its common shares held by Power Corporation of Canada, Limited, it is perhaps significant in concluding this brief review of the 1971 financial highlights, to illustrate one important side effect of this substantial reduction in common shares. The cancellation of 6,287,180 shares will reduce the number of common shares outstanding by almost 50% to 6,663,676. If this transaction had occurred a year earlier, 1971 earnings per common share would have been approximately 31.5¢ as against the 25¢ per share reported.

avaient maintenu des bénéfices identiques à l'année précédente, les bénéfices nets consolidés auraient été de 29¢ par action ordinaire.

La circulation des fonds est demeurée la même, soit 79¢ par action ordinaire (rectifiée pour 1970). L'actif total est passé de \$272,246,523 à \$297,309,473. Ceci est dû principalement à l'achèvement de la phase II de Place de Ville, de l'édifice du Journal et des additions aux centres d'achats Kingston et Oshawa.

Un mode intéressant de financement à long terme fut obtenu pour la phase II de Place de Ville. Les titres de propriété furent transférés pour un prix de \$37,000,000 et la propriété nous fut relouée pour une période de 30 ans avec trois options de renouvellement de 20 ans chacune. La Corporation a l'option de réacquies les titres à n'importe quel moment entre la 11ième et la fin de la 15ième année à un coût de \$38,000,000, ce qui représente une prime de seulement 2¾%. L'option se continue de la 16ième à la fin de la 20ième année moyennant une prime annuelle de \$500,000. La Corporation a l'intention d'exercer son droit de rachat avant la fin de la 15ième année. Le moment de rachat dépendra de la possibilité d'obtenir une hypothèque à long terme à un taux intéressant.

Les argents obtenus du financement de la Phase II de Place de Ville furent utilisés pour repayer la dette bancaire encourue pendant la construction. Le résultat de cette transaction sera de procurer à la Corporation le financement bancaire nécessaire pendant la construction de la première phase d'Harbour Square sur le littoral de Toronto qui comprendra un hôtel et un bloc appartements de 500 unités.

Vu la proposition de la Corporation de racheter et d'annuler 6,287,180 de ses actions ordinaires détenues par Power Corporation of Canada, Limited, il est peut-être approprié en terminant la revue des points saillants financiers d'illustrer un effet important de cette réduction du nombre des actions. L'annulation de 6,287,180 actions réduira le nombre d'actions en circulation à 6,663,676, soit une réduction de près de 50%. Si cette transaction avait été effectuée un an auparavant, les bénéfices par action ordinaire pour 1971 auraient été d'environ 31.5¢ au lieu de 25¢.

Campeau Corporation Limited and Subsidiaries
Consolidated Balance Sheet
December 31, 1971, with comparative figures for 1970

Campeau Corporation Limited et ses filiales
Bilan consolidé
Au 31 décembre 1971 avec chiffres comparatifs de 1970

Assets	1971	1970	Actif
Cash	\$ 1,255,423	1,007,172	Encaisse
Accounts, loans and mortgages receivable (note 2)	17,096,195	10,486,629	Comptes, prêts et hypothèques à recevoir (note 2)
Inventories other than land (note 3)	9,954,680	11,962,487	Stocks autres que les terrains (note 3)
Prepaid expenses	1,604,419	1,585,666	Dépenses payées d'avance
Land held for sale and developement (note 4)	35,795,823	33,602,203	Terrains détenus pour vente et mise en valeur (note 4)
Rental projects under construction, at cost	1,158,697	23,426,064	Immeubles de rapport en construction, au coût
Rental properties (note 5)	191,627,294	152,260,847	Propriétés à revenu (note 5)
Raceway property, plant and equipment (note 5)	30,145,209	30,884,057	Pistes de course, installations et équipement (note 5)
Other property, plant and equipment (note 5)	4,882,789	4,398,928	Autres propriétés, installations et équipement (note 5)
Investments, at cost (note 6)	641,742	718,716	Placements, au prix coûtant (note 6)
Other assets and deferred charges (note 7)	3,000,534	1,742,365	Autres actifs et frais reportés (note 7)
Organization expenses, at cost less amortization	146,668	171,389	Frais de premier établissement, au prix coûtant moins l'amortissement
	\$297,309,473	272,246,523	
See accompanying notes to consolidated financial statements.			Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.

Liabilities and Shareholders' Equity

1971

1970

Passif et avoir des actionnaires

Bank indebtedness (note 8)	\$ 9,014,062	29,991,210	Dette bancaire (note 8)
Accounts payable and accrued liabilities	10,702,804	10,051,641	Comptes à payer et frais courus
Due to directors and shareholders	777,402	1,442,594	Sommes dues aux administrateurs et actionnaires
Advances from buyers and mortgage companies relating to houses for resale	1,903,692	4,568,112	Avances consenties par les acheteurs et sociétés hypothécaires relativement aux ventes de maisons
Long-term debt, per accompanying schedule 1	140,857,890	135,811,463	Dette à long terme, suivant tableau I ci-annexé
Amount payable under financing arrangement (note 5)	38,000,000	—	Montant à payer selon une entente de financement (note 5)
Deferred income taxes (note 9)	17,116,352	14,097,201	Impôts sur le revenu reportés (note 9)
Minority interests	10,548,598	10,505,687	Intérêts minoritaires
Shareholders' equity:			Avoir des actionnaires:
Capital stock (note 10):			Capital-actions (note 10):
Class "B" preference shares	200,000	200,000	Actions privilégiées classe "B"
Common shares without par value	59,867,283	59,867,283	Actions ordinaires sans valeur au pair
	60,067,283	60,067,283	
Retained earnings, per accompanying statement	8,321,390	5,711,332	Bénéfices non répartis, selon l'état ci-annexé
Total shareholders' equity	68,388,673	65,778,615	Total de l'avoir des actionnaires
Contingent liabilities and commitments (note 13)			Passifs éventuels et engagements (note 13)
	\$297,309,473	272,246,523	

On behalf of the board:
Au nom du Conseil d'administration:

(Signed, signé) C. Cadieux
Director, membre du Conseil

(Signed, signé) J. C. Paradis
Director, membre du Conseil

Consolidated Statement of Earnings
Year ended December 31, 1971 with comparative figures for 1970

1971

	The Corporation and Subsidiaries excluding Blue Bonnets Raceway Inc. and Subsidiaries La Compagnie et ses filiales, à l'exclusion de Blue Bonnets Raceway Inc. et ses filiales	Blue Bonnets Raceway Inc. and Subsidiaries Blue Bonnets Raceway Inc. et ses filiales
Revenues:		
Sales — houses	\$19,277,322	—
— lumber and building supplies	13,621,946	—
— land	1,120,932	—
Rentals	26,204,042	—
Raceway	—	17,077,666
Other	803,391	12,547
	<u>61,027,633</u>	<u>17,090,213</u>
Costs and expenses, exclusive of depreciation and depletion:		
Cost of sales — houses	15,914,320	—
— lumber and building supplies	11,187,786	—
— land	205,242	—
Rental property operating expenses	12,069,550	—
Mortgage interest on rental properties	7,824,889	—
Raceway operating expenses	—	12,126,659
General administrative and selling expenses	5,086,397	775,802
Other interest expense	1,002,007	928,543
Inter-company interest	(372,199)	372,199
	<u>52,917,992</u>	<u>14,203,203</u>
	8,109,641	2,887,010
Depreciation and depletion (note 5)	<u>2,014,164</u>	<u>620,348</u>
	6,095,477	2,266,662
Income taxes (note 9)	<u>2,928,041</u>	<u>1,203,494</u>
	3,167,436	1,063,168
Minority interests	<u>637,421</u>	<u>329,582</u>
	2,530,015	733,586
Net earnings of Blue Bonnets Raceway Inc. adjusted for minority interests	<u>733,586</u>	
Earnings before extraordinary items	<u>3,263,601</u>	
Extraordinary items:		
Capital gain on foreign exchange	—	
Less: Provision for loss on 50% owned company	—	
Loss on sale of investment properties	—	
Net extraordinary items	<u>—</u>	
Net earnings	<u>\$ 3,263,601</u>	
Average number of common shares outstanding	<u>12,950,856</u>	
Earnings per share (note 11):		
Before extraordinary items	<u>25¢</u>	
After extraordinary items	<u>25¢</u>	
See accompanying notes to consolidated financial statements.		

The Corporation and Subsidiaries excluding Blue Bonnets Raceway Inc. and Subsidiaries	Blue Bonnets Raceway Inc. and Subsidiaries	
La Compagnie et ses filiales, à l'exclusion de Blue Bonnets Raceway Inc. et ses filiales	Blue Bonnets Raceway Inc. et ses filiales	
15,797,560	—	Revenu:
11,767,684	—	Ventes — maisons
2,769,787	—	— bois et matériaux de construction
25,053,400	—	— terrains
—	17,758,456	Location
1,086,661	95,764	Pistes de course
56,475,092	17,854,220	Autre
12,766,306	—	Coûts et dépenses, à l'exclusion de l'amortissement et de l'épuisement.
9,939,996	—	Coût des ventes — maisons
2,101,962	—	— bois et matériaux de construction
11,404,030	—	— terrains
7,756,775	—	Frais d'exploitation des propriétés à revenu
—	12,383,756	Intérêts hypothécaires sur les propriétés à revenu
4,271,692	721,227	Frais d'exploitation des pistes de course
1,125,717	898,269	Dépenses générales, dépenses d'administration et de vente
(411,870)	411,870	Autres dépenses d'intérêt
48,954,608	14,415,122	Intérêt inter-compagnies
7,520,484	3,439,098	
1,941,875	629,319	Amortissement et épuisement (note 5)
5,578,609	2,809,779	
2,874,387	1,504,427	Impôts sur le revenu (note 9)
2,704,222	1,305,352	
678,758	409,489	Intérêts minoritaires
2,025,464	895,863	
895,863		Bénéfices nets de Blue Bonnets Raceway Inc. régularisés pour tenir compte des intérêts minoritaires
2,921,327		Bénéfices avant postes extraordinaires
681,090		Postes extraordinaires:
(292,420)		Gain de capital sur change étranger
(98,128)		Moins: Provision pour perte sur une compagnie détenue à 50%
290,542		Perte à la vente de propriétés détenues comme placement
3,211,869		Postes extraordinaires — montant net
12,690,051		Bénéfices nets
23		Nombre moyen d'actions en circulation
25		Bénéfices par action (note 11):
		Avant postes extraordinaires
		Après postes extraordinaires
		Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.

Consolidated Statement of Source and Application of Funds
Year ended December 31, 1971, with comparative figures for 1970

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds
Exercice terminé le 31 décembre 1971 avec chiffres comparatifs de 1970

	1971	1970	
Funds provided:			Provenance des fonds:
From operations:			De l'exploitation:
Net earnings	\$ 3,263,601	3,211,869	Bénéfices nets
Add charges not requiring cash expenditure:			Ajouter dépenses n'exigeant aucun déboursé:
Deferred income taxes	3,015,558	2,932,068	Impôts sur le revenu reportés
Depreciation and depletion	2,634,512	2,571,194	Amortissement et épuisement
Minority interest	967,003	1,088,247	Intérêts minoritaires
Other	325,346	269,770	Autres
	<u>10,206,020</u>	<u>10,073,148</u>	
Proceeds of mortgages, notes, loans and advances	10,363,353	11,989,926	Produit d'hypothèques, billets, prêts et avances
Proceeds of Place de Ville, Phase II transaction (note 5)	37,000,000	—	Produit de la transaction Place de Ville, Phase II (note 5)
Proceeds of disposal of property, plant and equipment and rental properties net of applicable mortgages	2,102,900	1,043,169	Produit de l'aliénation d'immeubles, installations et équipement et de propriétés à revenu, moins les hypothèques s'y rattachant
Increase in interim bank financing on rental projects under construction	6,185,781	14,109,232	Augmentation du financement bancaire temporaire des immeubles de rapport en construction
Proceeds of capital stock issued — common	—	38,351,579	Produit d'émission de capital-actions—ordinaire
— preference	—	200,000	—privilégié
Increase in other bank indebtedness, net of cash	1,012,993	—	Augmentation d'autre dette bancaire, moins l'encaisse
Total funds provided	<u>66,871,047</u>	<u>75,767,054</u>	Total de la provenance des fonds
Funds used:			Utilisation des fonds:
Increased investment in:			Augmentation du placement dans:
Land acquisitions	5,117,444	109,020	Terrains acquis
Rental properties	21,175,714	20,716,538	Propriétés à revenu
Property, plant and equipment	1,565,623	1,339,747	Immeubles, installations et équipement
	<u>27,858,781</u>	<u>22,165,305</u>	
Repayment of interim bank financing on rental projects under construction	28,424,179	—	Remboursement du financement bancaire temporaire des immeubles de rapport en construction
Funds lodged with Trustees (note 2)	4,682,500	—	Fonds remis aux fiduciaires (note 2)
Repayment of long-term debt	4,059,191	5,848,512	Remboursement de la dette à long terme
Invested in shares of subsidiaries	—	33,728,936	Placements en actions de filiales
Invested in subsidiaries' notes	—	10,899,358	Placements en billets de filiales
Dividends paid —			Dividendes versés
by the Corporation	653,543	650,667	—par la compagnie
by subsidiaries to minority shareholders	861,598	742,030	—par les filiales aux actionnaires minoritaires
Other — net	331,255	(100,165)	Autre—montant net
Decrease in other bank indebtedness, net of cash	—	1,832,411	Diminution d'autre dette bancaire, moins l'encaisse
Total funds used	<u>\$66,871,047</u>	<u>75,767,054</u>	Total de l'utilisation des fonds

See accompanying notes to consolidated financial statements.
Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.

Consolidated Statement of Retained Earnings
Year ended December 31, 1971
with comparative figures for 1970

Etat consolidé des bénéfices non répartis
Exercice terminé le 31 décembre 1971
avec chiffres comparatifs de 1970

	1971	1970	
Retained earnings at beginning of year	\$5,711,332	3,150,130	Bénéfices non répartis au début de l'exercice
Net earnings for year	3,263,601	3,211,869	Bénéfices nets de l'exercice
	<u>8,974,933</u>	<u>6,361,999</u>	
Dividends:			Dividendes:
common (\$0.05 per share)	647,543	644,667	ordinaires (\$0.05 par action)
3% class "B" preference	6,000	6,000	privilegiés, 3% classe "B"
	<u>653,543</u>	<u>650,667</u>	
Retained earnings at end of year	<u>\$8,321,390</u>	<u>5,711,332</u>	Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.

Auditors' Report To The Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Campeau Corporation Limited and subsidiaries as of December 31, 1971 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination of the financial statements of Campeau Corporation Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the consolidated financial statements of Blue Bonnets Raceway Inc. and Canadian Interurban Properties Limited respectively.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Corporation and subsidiaries at December 31, 1971 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles, which except for the changes referred to in note 1(c) to the consolidated financial statements, with which we concur, have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

(Signed)
PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
CHARTERED ACCOUNTANTS

Ottawa, Ontario
February 24, 1972

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Campeau Corporation Limited et ses filiales au 31 décembre 1971 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et celui de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de Campeau Corporation Limited et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances. Nous nous en sommes remis au rapport des vérificateurs qui ont examiné les états financiers de Blue Bonnets Raceway Inc. et Canadian Interurban Properties Limited respectivement.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie et ses filiales au 31 décembre 1971, leurs résultats d'exploitation ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus qui, sauf pour les changements mentionnés à la note 1 (c) aux états financiers et avec lesquels nous sommes d'accord, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

(Signé)
PEAT, MARWICK, MITCHELL & CIE
COMPTABLES AGRÉÉS

Ottawa, Ontario
Le 24 février 1972

Consolidated Schedule of Long-term Debt
December 31, 1971 with comparative figures for 1970

1971

	Total Outstanding Total en cours	Due Within One Year Dû en deçà d'un an
Due to shareholder:		
6 ⁵ / ₈ % convertible note payable to Power Corporation of Canada, Limited due December 31, 1974 (note 10(d))	\$ 6,359,358	—
Mortgages bearing interest ranging from 4 ¹ / ₂ % to 10 ¹ / ₂ % maturing at various dates between 1972 and 2005, secured by specified rental properties, land and occupied premises	95,979,014	2,993,716
8 ¹ / ₄ % note payable in the amount of \$5,000,000 U.S. due December 31, 1975	5,033,438	—
First mortgage bonds, secured by specified rental properties:		
5 ¹ / ₄ % Series A due 1976	60,000	12,000
5 ¹ / ₂ % Series B due 1978	261,000	23,000
5 ¹ / ₂ % Series C due 1975	70,000	20,000
7 ¹ / ₂ % Sinking Fund due 1992	2,802,000	60,000
7 ¹ / ₂ % Sinking Fund due 1997	5,650,000	—
10% Sinking Fund bonds due 1995 secured by specified rental property	5,473,730	56,546
Other loans and notes payable bearing interest ranging from 6% to 10%, maturing at various dates between 1972 and 1996, secured by specific mortgages receivable, machinery and property	1,733,850	220,305
	<u>123,422,390</u>	<u>3,385,567</u>
6 ³ / ₄ % first mortgage sinking fund bonds Series A due November 15, 1982	6,780,000	180,000
9% first mortgage bonds Series B due November 1, 1981 (note 2)	2,000,000	200,000
9 ¹ / ₂ % first mortgage sinking fund bonds Series B due November 1, 1982, (note 2)	3,500,000	100,000
6 ¹ / ₂ % sinking fund debentures maturing November 1, 1972 (note 2)		
Series A	1,654,500	1,654,500
Series B	503,000	503,000
6 ¹ / ₂ % debentures convertible into shares of Blue Bonnets Raceway Inc. maturing November 15, 1982 (note 1)	2,998,000	—
	<u>17,435,500</u>	<u>2,637,500</u>
Total	<u>\$140,857,890</u>	<u>6,023,067</u>
Due in subsequent years as follows:		
1973		3,924,198
1974		12,100,541
1975		13,644,618
1976		4,009,909
Subsequent to 1976		101,155,557
		<u>\$140,857,890</u>

Certain properties of the Corporation and subsidiaries are subject to specific charges to secure repayment of long-term debt and, in the case of two subsidiaries, the indebtedness is further secured by a floating charge. The long-term debt applicable to the Corporation amounts to \$68,074,738; an amount of \$17,435,500 is applicable to Blue Bonnets Raceway Inc. and subsidiaries and the balance relates to other subsidiary companies.

Tableau 1

Tableau consolidé de la dette à long terme

31 décembre 1971 avec chiffres comparatifs de 1970

1970	
Total Outstanding Total en cours	
6,359,358	Dû à un actionnaire: Billet convertible, 6½ % payable à Power Corporation of Canada, Limited, échéant le 31 décembre 1974 (note 10(d))
100,169,549	Hypothèques portant intérêt à des taux allant de 4½ % à 10½ %, échéant à des dates diverses entre 1972 et 2005, garanties par des propriétés à revenu, des terrains, et des locaux occupés déterminés
—	Billet à payer, 8¼ %, au montant de \$5,000,000 E.-U., échéant le 31 décembre 1975
72,000	Obligations de première hypothèque, garanties par des propriétés à revenu déterminées:
284,000	5¼ %, série A, échéant en 1976
90,000	5½ %, série B, échéant en 1978
2,857,000	5½ %, série C, échéant en 1975
5,700,000	7½ %, à fonds d'amortissement échéant en 1992
5,500,000	7½ %, à fonds d'amortissement échéant en 1997
	Obligations à fonds d'amortissement, 10% échéant en 1995, garanties par des propriétés à revenu déterminées
1,826,556	Autres emprunts et billets à payer, portant intérêt à des taux allant de 6% à 10%, échéant à des dates diverses entre 1972 et 1996, garanties par des hypothèques à recevoir, de la machinerie et des propriétés déterminées
<u>122,858,463</u>	
6,780,000	Obligations de première hypothèque, 6¾ %, à fonds d'amortissement série A, échéant le 15 novembre 1982
—	Obligations de première hypothèque, 9%, série B, échéant le 1er novembre 1981 (note 2)
—	Obligations de première hypothèque, 9½ %, série B, à fonds d'amortissement, échéant le 1er novembre 1982 (note 2)
2,530,000	Débetures à fonds d'amortissement, 6½ %, échéant le 1er novembre 1972 (note 2)
645,000	Série A
	Série B
2,998,000	Débetures convertibles en actions de Blue Bonnets Raceway Inc., 6½ %, échéant le 15 novembre 1982 (note 1)
<u>12,953,000</u>	
<u>135,811,463</u>	
	Total
	Echéances au cours des exercices subséquents:
	1973
	1974
	1975
	1976
	après 1976

Certaines propriétés de la compagnie et de ses filiales sont liées par des charges spécifiques garantissant le remboursement de la dette à long terme et, dans le cas de deux filiales, la dette est de plus garantie par une charge flottante. La dette à long terme applicable à la compagnie se monte à \$68,074,738; un montant de \$17,435,500 s'applique à Blue Bonnets Raceway Inc. et ses filiales et le solde aux autres filiales.

1. Basis of Consolidation and Accounting Presentation

- (a) The consolidated financial statements include the accounts of Campeau Corporation Limited and all of its subsidiaries as follows:

	Percentage Ownership Pourcentage de participation
Blue Bonnets Raceway Inc. and Subsidiaries	69.0%
Campeau — Holland N.V.	100.0
Canadian Interurban Properties Limited and Subsidiaries	98.6
Gagnon & Frères de Roberval Ltée.	100.0
Mundo Developments Limited	100.0
Show-Mart Incorporated	100.0
TCT Engineering Inc.	100.0
Trans-Canada Realities Co. Ltd.	100.0

If the conversion privileges relating to the 6½ % convertible debentures of Blue Bonnets Raceway Inc. are exercised on or before November 14, 1975, the Corporation's voting control would be reduced from 69.0% to 59.9% or to 62.9% if exercised after November 14, 1975.

A 50% owned company is recorded in the consolidated statements on the equity method.

The accounts of foreign subsidiaries are translated to Canadian dollars at appropriate rates of exchange.

The difference between the cost of investment in subsidiaries and the net assets recorded in the accounts of subsidiaries at date of acquisition has been allocated in the consolidated accounts to specific underlying assets on the basis of their values.

All material inter-company transactions have been eliminated.

- (b) Four income producing properties are co-owned in partnership and the relative proportions of the assets, liabilities, income and expense are recorded in the accompanying consolidated financial statements. Although the Corporation is liable for all of the obligations of each partnership, all of the assets of each partnership are available to satisfy the liabilities relating to these partnerships.

1. Principes de la consolidation et présentation comptable

- (a) Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Campeau Corporation Limited et de toutes ses filiales comme suit:

Blue Bonnets Raceway Inc. et ses filiales
Campeau—Holland N.V.
Canadian Interurban Properties Limited et ses filiales
Gagnon & Frères de Roberval Ltée
Mundo Developments Limited
Palais du Commerce Inc.
TCT Engineering Inc.
Les Immeubles Trans-Canada Ltée

Si les privilèges de conversion relatifs aux débetures convertibles, 6½ %, de Blue Bonnets Raceway Inc. étaient exercés le ou avant le 14 novembre 1975, le contrôle des votes de la compagnie serait réduit de 69.0% à 59.9% ou à 62.9% si exercés après le 14 novembre 1975.

Une compagnie détenue à 50% est incluse aux états financiers consolidés sur la base de la participation.

Les montants relatifs à des filiales étrangères sont exprimés en dollars canadiens aux taux de change appropriés.

La différence entre le coût du placement dans les filiales et l'actif net inscrit aux comptes des filiales à la date d'acquisition a été distribuée dans les états consolidés aux actifs précis s'y rattachant sur la base de leur valeur.

Toutes les transactions importantes inter-compagnies ont été éliminées.

- (b) Quatre propriétés à revenu sont co-détenues en société et la proportion relative de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses a été inscrite aux états financiers consolidés ci-attachés. Bien que la compagnie soit responsable de toutes les obligations de chaque société, tout l'actif de chaque société peut servir au cautionnement du passif de cette société.

1. Basis of Consolidation and Accounting Presentation (Cont'd)

- (c) The following changes in the Corporation's accounting practices were adopted, effective from January 1, 1971, to conform with recent suggested practices for the real estate development industry.
- (i) Prior to 1971 the initial leasing costs relating to new rental properties were written off in the year incurred. Such costs are now added to the carrying value of the building as development costs.
 - (ii) Start-up costs, net of revenues for rental property under development were previously written off in the year incurred. The Corporation has now adopted a policy of adding such costs to the carrying value of the property until completion. A property is deemed to be completed when the break-even point in cash flow earnings from the property is attained, barring prolonged delays in construction or leasing.
 - (iii) Net miscellaneous revenues from vacant land which were previously recorded as income in the year earned are now deducted from the carrying value of the properties.
 - (iv) The changes in (i) to (iii) above have not been given retroactive effect. The effect on 1971 net earnings and earnings per share of the changes outlined above are summarized below:

	Increase (Decrease) In Net Earnings Augmentation (diminution) des bénéfices nets
Leasing costs	\$ 42,627
Net start-up costs of rental property under development	112,317
Net miscellaneous revenues from vacant land	(15,883)
Increase in 1971 net earnings	<u>\$139,061</u>
Increase in earnings per share	\$.01

- (d) Certain reclassifications have been made to the 1970 figures to conform with the 1971 presentation.

1. Principes de la consolidation et présentation comptable (suite)

- (c) Les changements dans les pratiques comptables adoptés par la compagnie et mis en vigueur le 1er janvier 1971 en conformité avec les suggestions récentes proposées dans l'industrie de mise en valeur immobilière sont les suivants:
- (i) Avant 1971, les coûts initiaux de location relatifs aux propriétés à revenu en voie d'aménagement étaient radiés au cours de l'exercice pendant lequel ils étaient encourus. Ces coûts sont maintenant ajoutés à la valeur aux livres des édifices comme coûts de mise en exploitation.
 - (ii) Les coûts de mise en chantier, déduction faite du revenu de location des propriétés à revenu en voie d'aménagement, étaient auparavant radiés au cours de l'exercice pendant lequel ils étaient encourus. La compagnie a maintenant pour politique d'ajouter ces coûts à la valeur aux livres de la propriété jusqu'au parachèvement. On considère qu'une propriété est complétée lorsque le point-mort des rentrées d'argent provenant de la propriété est atteint, sauf s'il y a des délais prolongés dans la construction ou la location.
 - (iii) Les revenus divers net provenant des terrains vacants et qui étaient auparavant inscrits comme revenu de l'exercice où ils étaient réalisés sont maintenant déduits de la valeur aux livres des propriétés.
 - (iv) On n'a pas donné d'effet rétroactif aux changements mentionnés en (i) et (iii) ci-haut. L'effet des changements décrits ci-haut sur les bénéfices nets et les bénéfices par action de 1971 sont résumés ci-dessous:

Coûts de location
Coûts nets de mise en chantier des propriétés à revenu en voie d'aménagement
Revenus divers nets des terrains vacants
Augmentation des bénéfices nets de 1971
Augmentation des bénéfices par action

- (d) Certaines reclassifications ont été faites dans les montants de 1970, en conformité avec la présentation de 1971.

2. Accounts, Loans and Mortgages Receivable

	1971	1970
Trade accounts, rents and other receivables	\$ 6,965,848	4,150,325
Amounts receivable on property transactions	3,898,545	4,494,966
Mortgages taken back on sales of houses, interest bearing	1,526,102	1,841,338
Receivable from officer	23,200	—
Funds held by Trustees	4,682,500	—
	<u>\$17,096,195</u>	<u>10,486,629</u>
Due within one year	<u>\$13,500,000</u>	<u>6,500,000</u>

Funds held by Trustees represent part of the proceeds of issue and sale by Blue Bonnets Raceway Inc. of 9% first mortgage bonds Series "B" and 9½ % first mortgage sinking fund bonds Series "B" which are to be released as prescribed by the Trust Deed:

- (a) for the redemption of 6½ % sinking fund debentures Series "A" and Series "B" of the subsidiary and accrued interest thereon in the aggregate amount of \$2,182,500; and
- (b) for the payment of the cost of construction of improvements at the Richelieu Raceways Inc. (a wholly owned subsidiary of Blue Bonnets Raceway Inc.) track to the extent of \$2,500,000.

The portion of accounts, loans and mortgages receivable which is due beyond one year relates mainly to mortgages taken back on sales of houses and to amounts receivable on sales of properties.

2. Comptes, prêts et hypothèques à recevoir

Comptes commerciaux, loyers et autres comptes à recevoir
Montants à recevoir de transactions immobilières
Hypothèques reprises aux ventes de maisons, portant intérêt
À recevoir d'un cadre supérieur
Fonds détenus par les fiduciaires
Dû en deçà d'un an

Les fonds détenus par le fiduciaire représentent une partie de l'émission et de la vente par Blue Bonnets Raceway Inc. d'obligations de première hypothèque, 9%, série "B" et d'obligations de première hypothèque, à fonds d'amortissement, 9½ % qui doivent être libérées tel que prescrit par l'acte de fiducie:

- (a) pour le rachat de débentures à fonds d'amortissement, 6½ %, série "A" et série "B" de la filiale et de l'intérêt couru s'y rapportant pour un montant global de \$2,182,500; et
- (b) pour le paiement des coûts de la construction d'améliorations à la piste de Richelieu Raceways Inc. (une filiale en propriété exclusive de Blue Bonnets Raceway Inc.) pour un montant de \$2,500,000.

La portion des comptes, prêts et hypothèques à recevoir dans plus d'un an a trait principalement à des hypothèques reprises aux ventes de maisons et à des montants à recevoir de la vente de propriétés.

3. Inventories Other Than Land

	1971	1970
Houses completed and in progress	\$ 5,823,582	8,182,045
Lumber and building supplies	4,131,098	3,780,442
	<u>\$ 9,954,680</u>	<u>11,962,487</u>

All inventories are valued at the lower of cost or estimated net realizable value. The cost of houses completed and in progress includes land and construction costs.

4. Land Held for Sale and Development

	1971	1970
Inventory of land held for resale and future house building	\$22,152,547	14,932,863
Land held for investment	13,643,276	18,669,340
	<u>\$35,795,823</u>	<u>33,602,203</u>

Land held is valued on the basis of original cost plus related real estate taxes and interest on funds borrowed. In the case of a significant land acquisition in Toronto which was financed mainly through the Corporation's general corporate borrowings, a portion of the interest relating to these borrowings has been added to the carrying value of the land. In addition, the carrying value of land currently under development includes the estimated total costs of development and/ provision of municipal services. During 1971 and 1970, the following net carrying costs were added to the carrying value of land:

	1971	1970
Interest on general corporate borrowings	\$ 522,698	459,378
Interest on specific borrowings	528,682	664,369
Real estate taxes	444,938	345,205
Other	7,153	87,730
Miscellaneous revenues	(118,763)	—
	<u>\$1,384,708</u>	<u>1,556,682</u>

3. Stocks autres que les terrains

Maisons terminées et en chantier
Bois et matériaux de construction

Tous les stocks sont évalués au moindre du coût ou de la valeur nette réalisable estimative. Le coût des maisons terminées et en chantier comprend les terrains et les frais de construction.

4. Terrains détenus pour revente et mise en valeur

Stock de terrains détenus pour revente et construction future d'habitations
Terrains détenus pour fins d'investissement

Les terrains détenus sont évalués au coût à l'achat plus les impôts fonciers s'y rapportant et les intérêts sur les fonds empruntés. Du fait que l'importante acquisition de terrains à Toronto a été faite principalement à même les emprunts généraux de la Compagnie plutôt que par voie d'une hypothèque, une portion d'intérêt se rapportant à ces emprunts généraux a été rajoutée à la valeur comptable des terrains. De plus, la valeur comptable des terrains en voie d'aménagement comprend le coût total estimatif de l'aménagement et une provision pour les services municipaux. Au cours de 1971 et 1970, les coûts nets suivants furent ajoutés à la valeur aux livres des terrains:

Intérêt sur les emprunts généraux de la compagnie
Intérêt sur des emprunts déterminés
Impôts fonciers
Autres
Revenus divers

5. Rental Properties; Raceway Property,
Plant and Equipment; Other Property,
Plant and Equipment
(a)

	Rental Properties Propriétés à revenu	Raceway Property Plant and Equipment Pistes de course, installations et équipement	Other Property Plant and Equipment Autres pro- priétés, ins- tallations et équipement
Buildings, at cost	\$182,822,739	14,156,439	2,035,040
Furniture, equipment and machinery, at cost	2,081,220	5,293,459	4,986,085
	<u>184,903,959</u>	<u>19,449,898</u>	<u>7,021,125</u>
Less accumulated depreciation	9,833,896	6,552,643	3,350,929
	<u>175,070,063</u>	<u>12,897,255</u>	<u>3,670,196</u>
Land, at cost	16,557,231	17,247,954	171,065
	<u>191,627,294</u>	<u>30,145,209</u>	<u>3,841,261</u>
Timber limits and roads, at cost less depletion \$475,451; 1970 — \$309,205	—	—	1,041,528
Total	<u>\$191,627,294</u>	<u>30,145,209</u>	<u>4,882,789</u>

During 1971, in a transaction which, in substance, was a financing arrangement, the Corporation obtained funds of \$37,000,000 (less \$1,250,000 holdback for completion of construction) for a rental property known as Place de Ville, Phase II. Under the terms of the transaction the Corporation transferred title to the land and buildings to the lender and concurrently leased back the premises for a primary lease term of 30 years plus three renewal options of 20 years each. Coincident with the transfer of title to the property and its lease-back, the Corporation was granted an option to reacquire title to the land and buildings during the eleventh through fifteenth lease years at a price of \$38,000,000 or during the sixteenth through twentieth years at a price of \$38,000,000 plus annual increments of \$500,000. As the purpose of this transaction was to obtain long-term financing for the project and the Corporation intends to exercise its option to reacquire title, it has not been accounted for as a sale of property. Accordingly, the cost of approximately \$38,000,000 continues to be carried as an asset in "Rental properties" and will be depreciated and an amount of \$38,000,000 is recorded as a liability under the caption "Amount payable under financing agreement". The \$1,000,000 difference between the funds provided by the lender and the reacquisition price of \$38,000,000 is included in the balance sheet under the caption "Other assets and deferred charges" and will be amortized through charges to earnings over the first fifteen lease years.

5. Propriétés à revenu; pistes de course, installations et équipement; autres propriétés, installations et équipement

(a)

Totals 1971 Totaux 1971	Totals 1970 Totaux 1970	
199,014,218	161,673,705	Immeubles, au coût
12,360,764	12,268,367	Mobilier, équipement et machinerie au coût
211,374,982	173,942,072	
19,737,468	19,237,358	Moins amortissement accumulé
191,637,514	154,704,714	
33,976,250	31,633,876	Terrains, au coût
225,613,764	186,338,590	
		Concessions forestières et chemins, au coût moins épuisement de \$475,451; 1970—\$309,205
1,041,528	1,205,242	
226,655,292	187,543,832	Total

Au cours de 1971, dans une transaction qui, en substance, était une entente de financement, la compagnie a obtenu des fonds de \$37,000,000 (moins une retenue de \$1,250,000 jusqu'à la fin de la construction) pour une propriété à revenu connue comme Place de Ville, Phase II. Selon les termes de la transaction, la compagnie a transporté les titres sur le terrain et les immeubles au prêteur et a en même temps loué de celui-ci les lieux pour un premier terme de location de 30 ans avec trois options de renouvellement de 20 ans chacune. Simultanément au transport des titres sur la propriété et sa location, la compagnie se fit accorder une option lui permettant de reprendre le titre sur le terrain et les immeubles de la onzième à la quinzième année de location à un prix de \$38,000,000 ou de la seizième à la vingtième année à un prix de \$38,000,000 plus augmentations annuelles de \$500,000. Comme le but en était d'obtenir du financement à long terme pour le projet et que la compagnie a l'intention d'exercer son option de reprendre les titres, cette transaction ne fut pas inscrite comme une vente de propriétés. En conséquence, le coût d'environ \$38,000,000 continue à être inscrit comme un actif dans "Propriétés à revenu" et sera amorti et un montant de \$38,000,000 est inscrit comme un passif sous le titre "Montant à payer selon une entente de financement". La différence de \$1,000,000 entre les fonds fournis par le prêteur et le prix de réacquisition de \$38,000,000 est inscrite au bilan sous le titre "Autres actifs et frais reportés" et sera amorti par des imputations aux bénéfices au cours des premières quinze années de location.

5. (b) The Corporation's depreciation policy is as follows:

(i) Rental properties:

Depreciation on buildings is provided on the sinking fund method in annual amounts increasing at the rate of 5% compounded annually which are designed to fully amortize the costs of the buildings over their estimated useful lives. Under this method, depreciation charges to income in later years will be substantially higher than the amounts charged in earlier years. The estimated useful lives of buildings are as follows:

Office buildings and hotels	40 to 60 years
Apartment buildings and shopping centres	50 years
Garden homes and townhouses	40 years

Furniture and equipment are depreciated on the straight-line method over 10 years.

(ii) Raceway Property, Plant and Equipment: Raceways and related appurtenances are depreciated on the straight-line method at the rate of 2½ % per year for tracks, sewers, parking lots, buildings and fences, 10% per year for equipment and 20% per year for rolling stock.

(iii) Other Property, Plant and Equipment: Other property, plant and equipment (excluding timber limits and roads) are depreciated on the diminishing balance method at the rate of 5% per year for occupied premises, 30% per year for construction equipment and rolling stock and 20% per year for other equipment. Timber limits are depleted on the basis of logs cut during the year and the costs of roads are amortized on the straight-line method at the rate of 20% per year.

5. (b) La politique d'amortissement de la compagnie est la suivante:

(i) Propriétés à revenu:

L'amortissement des immeubles est pourvu suivant la méthode du fonds d'amortissement en versements annuels augmentant au taux composé de 5% par année de façon à amortir complètement le coût des immeubles sur leur vie utile estimative. En vertu de cette méthode, l'amortissement imputé au revenu des dernières années sera sensiblement plus élevé que le montant imputé dans les premières années. La vie utile estimative des propriétés à revenu est la suivante:

Immeubles de bureaux et hôtels	40 à 60 ans
Immeubles d'appartements et centres commerciaux	50 ans
Parcs d'habitations et maison en rangée	40 ans

L'équipement et les accessoires sont amortis en ligne droite sur une période de dix ans.

(ii) Pistes de course, installations et équipement:

Les pistes de course et leurs dépendances sont amorties en ligne droite au taux de 2½ % par année pour les pistes, les égoûts, les terrains de stationnement, les édifices et les clôtures, de 10% par année pour l'équipement et de 20% par année pour le matériel roulant.

(iii) Autres propriétés, installations et équipement:

Les autres propriétés, installations et équipements (à l'exception des concessions forestières et des routes) sont amortis sur le solde décroissant, à raison de 5% par année pour les locaux occupés, 30% par année pour l'équipement de construction et le matériel roulant, et 20% par année pour tout autre équipement. L'épuisement des concessions forestières est calculé sur la base des coupes de bois faites au cours de l'exercice et le coût des routes est amorti au taux annuel de 20% suivant la méthode de l'amortissement linéaire.

6. Investments

	1971	1970
Preferred shares of an affiliated company, no quoted market	\$555,000	555,000
Other	86,742	163,716
	<u>\$641,742</u>	<u>718,716</u>

6. Placements

Actions privilégiées d'une compagnie affiliée, pas de valeur cotée au marché
Autres

7. Other Assets and Deferred Charges

	1971	1970
Deposits for land acquisitions and performance bonds with various municipalities and townships	\$ 542,898	530,770
Costs of municipal services installed on behalf of a township to be offset by future subdivision charges from the township	421,350	442,030
Unamortized premium to be paid on reacquisition of property (note 5(a))	1,000,000	—
Discount and expenses on issue of long-term debt — unamortized	700,036	399,844
Advances, less repayments, under employees' stock purchase plan of a subsidiary with respect to shares in the Corporation	249,587	251,664
Other	86,663	118,057
	<u>\$3,000,534</u>	<u>1,742,365</u>

7. Autres actifs et frais reportés

Dépôts sur acquisition de terrains et cautions d'exécution de divers municipalités et townships
Coût des services municipaux installés au nom d'un township, à être compensé par une réduction de charges réclamées par le township pour des lotissements futurs
Prime non amortie à être versée à la réacquisition de propriété (note 5 (a))
Escompte et dépenses d'émission d'obligations et débentures — montant non amorti
Avances, moins remboursements, suivant le plan d'achat d'actions pour les employés d'une filiale relativement aux actions de la compagnie
Autres

8. Bank Indebtedness

Bank loans are secured by:

- (i) general assignment of certain book debts;
- (ii) general assignment of certain inventories of a subsidiary; and
- (iii) pledge of \$225,000 bank deposit of a subsidiary.

9. Income Taxes

The income taxes provided in the accompanying consolidated statement of earnings include taxes currently payable and deferred taxes as follows:

	1971		1970		
	The Corporation and Subsidiaries excluding Blue Bonnets Raceway Inc. and Subsidiaries La Compagnie et ses filiales à l'exclusion de Blue Bonnets Raceway Inc. et ses filiales	Blue Bonnets Raceway Inc. and Subsidiaries	The Corporation and Subsidiaries excluding Blue Bonnets Raceway Inc. and Subsidiaries La Compagnie et ses filiales à l'exclusion de Blue Bonnets Raceway Inc. et ses filiales	Blue Bonnets Raceway Inc. and Subsidiaries	
Currently payable (recoverable)	\$ (12,600)	1,128,577	—	1,446,746	A payer courants (recouvrables)
Deferred	2,940,641	74,917	2,874,387	57,681	Reportés
	<u>\$2,928,041</u>	<u>1,203,494</u>	<u>2,874,387</u>	<u>1,504,427</u>	

8. Dette bancaire

Les emprunts bancaires sont garantis par:

- (i) la cession générale de certaines dettes aux livres;
- (ii) la cession générale de certains stocks d'une filiale; et
- (iii) la mise en gage d'un dépôt bancaire de \$225,000 d'une filiale.

9. Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu pourvus à l'état consolidé des bénéfices ci-joint comprennent les impôts à payer courants et les impôts reportés, tel qu'il suit:

10. Capital Stock and Options

- (a) The authorized and issued capital stock of the Corporation at December 31, 1971 is as follows:
Class "A" redeemable preference shares with a par value of \$10 each. Authorized 10,000,000 shares; issued nil.

Class "B" 3% non-cumulative redeemable voting preference shares with a par value of \$0.20 each. Authorized 3,000,000 shares; issued and fully paid 1,000,000 shares with warrants attached entitling the holder to purchase at a price of \$0.20 per share an additional 2 Class "B" shares for each Class "B" share held, exercisable only when the Corporation shall have outstanding shares carrying voting rights entitling the holder thereof in the aggregate to more than 34,000,000 votes.

\$200,000

The Class "B" shares carry one vote per share until such time as all outstanding shares carry voting rights exceeding 14,600,000 votes when they shall carry ten votes per share.

Common shares without par value. Authorized 30,000,000 shares not to exceed \$80,000,000; issued and fully paid 12,950,856 shares

\$59,867,283

10. Capital-actions et options

- (a) Le capital-actions autorisé et émis de la compagnie au 31 décembre 1971 est comme suit:
Actions privilégiées classe "A" rachetables d'une valeur au pair de \$10 chacune. Autorisées: 10,000,000 d'actions; émises: aucune.

Actions privilégiées classe "B" 3% non cumulatif, rachetables et votantes, d'une valeur au pair de \$0.20 chacune. Autorisées: 3,000,000 d'actions; émises et entièrement versées: 1,000,000 d'actions portant droits permettant au détenteur d'acheter au prix de \$0.20 l'action 2 actions additionnelles classe "B" pour chaque action classe "B" détenue, ces droits ne pouvant être exercés que lorsque la compagnie aura des actions en circulation portant des droits de vote permettant au détenteur un nombre global de plus de 34,000,000 de votes

Les actions classe "B" donneront droit à un vote par action jusqu'à ce que toutes les actions votantes en circulation représentent plus de 14,600,000 votes, après quoi elles donneront droit à dix votes par action. Actions ordinaires sans valeur au pair. Autorisées, 30,000,000 d'actions ne devant pas dépasser \$80,000,000; émises et entièrement versées, 12,950,856 actions

10. Capital Stock and Options (Cont'd)

- (b) Outstanding options granted by the Corporation for the purchase of its shares are as follows:

Optionee	Number of Common Shares Subject to Option Nombre d'actions ordinaires sujettes à option	Exercise Price per Share Prix de l'action selon l'option	Option Expiry Date	Date d'échéance de l'option	Bénéficiaire
A Canadian chartered bank	525,069	\$10.00	December 31, 1973	31 décembre 1973	Une banque à charte canadienne
Executives and senior employees	95,000	5.75	January 14, 1975	14 janvier 1975	Cadres et employés supérieurs
Executives	90,000	4.20	May 5 and August 16, 1976	5 mai et 16 août 1976	Cadres

The option granted to the Canadian chartered bank may be exercised at any time prior to expiry. Options granted to executives and senior employees are for a five year period and were exercisable as to 56,000 shares at December 31, 1971; the balance becomes exercisable as to 37,000 shares in each of the years 1972 to 1974 and as to 18,000 shares in 1975.

10. Capital-actions et options (suite)

- (b) Les options en cours émises par la compagnie pour l'achat de ses actions sont comme suit:

L'option accordée à la banque à charte canadienne peut être exercée en tout temps. Les options accordées à des cadres et employés supérieurs ont une durée de cinq ans et pouvaient être exercées quant à 56,000 actions au 31 décembre 1971; le solde peut être exercé quant à 37,000 actions à chacune des années 1972 à 1974 et quant à 18,000 actions en 1975.

10. Capital Stock and Options (Cont'd)

- (c) The Corporation has extended to the holders of 790,855 Series "A" Preference Shares of Canadian Interurban Properties Limited the right to exchange each such share for 1.05 common shares of the Corporation at any time in the future. If such Preference Shares were tendered an additional 830,397 common shares would be issued.
- (d) The 6 $\frac{5}{8}$ % convertible note payable of \$6,359,358 is convertible at the option of the holder or the Corporation on December 31, 1974 into 748,160 common shares of the Corporation.
- (e) Under the terms of a trust deed applicable to debentures issued by Blue Bonnets Raceway Inc. and the conditions attached to the 7% preference shares issued by Canadian Interurban Properties Limited there are restrictions on the payment of dividends to common shareholders of those subsidiaries. The amount of such restrictions applicable to the Corporation as at December 31, 1971 amounts to approximately \$693,000.

11. Earnings Per Share

The earnings per share figures have been calculated using the weighted monthly average number of shares outstanding during the respective fiscal periods. No material reduction in the earnings per share results from assumed exercise on January 1, 1971 of those stock options, rights, warrants and contingent issuances outstanding at December 31, 1971 which if actually exercised would have a dilutive effect on earnings per share using the Corporation's bank rate as the interest factor.

10. Capital-actions et options (suite)

- (c) La compagnie a étendu aux détenteurs de 790,855 actions série "A" privilégiées de Canadian Interurban Properties Limited le droit d'échanger telle action pour 1.05 actions ordinaires de la compagnie en tout temps à l'avenir. Si ces actions privilégiées étaient rendues, un nombre additionnel de 830,397 actions ordinaires serait émis.
- (d) Le billet promissaire à payer de \$6,359,358, portant intérêt à 6 $\frac{5}{8}$ %, est convertible au gré du détenteur ou de la compagnie le 31 décembre 1974 en 748,160 actions ordinaires de la compagnie.
- (e) Selon les termes de l'entente de fiducie applicable aux débetures émises par Blue Bonnets Raceway Inc. et les conditions se rattachant aux actions privilégiées à 7% émises par Canadian Interurban Properties Limited, il existe des restrictions quant au paiement de dividendes aux actionnaires ordinaires de ces filiales. Le montant de telles restrictions s'appliquant à la compagnie au 31 décembre 1971 se chiffre à environ \$693,000.

11 Bénéfices par action

Les montants des bénéfices par action ont été calculés en utilisant la moyenne mensuelle pondérée du nombre des actions en circulation au cours des périodes fiscales respectives. Il n'y avait pas de diminution significative dans le résultat des bénéfices par action provenant de l'exercice présumé au 1er janvier 1971 des options d'achat, droits émissions éventuelles en cours au 31 décembre 1971 qui, advenant leur exercice, auraient un effet de dilution sur les bénéfices par action, sur la base du taux d'intérêt de la banque de la compagnie utilisé comme facteur d'intérêt.

12. Remuneration of Directors and Officers

The aggregate direct remuneration paid by the Corporation and its subsidiary companies to directors and senior officers of the Corporation as defined in The Business Corporations Act (Ontario) was \$509,665 for the year ended December 31, 1971.

13. Contingent Liabilities and Commitments

- (a) The Corporation has acquired certain freehold lands and rights for the development of a portion of the downtown Toronto waterfront. It has entered into various agreements with The Corporation of The City of Toronto and The Toronto Harbour Commissioners to develop such property in accordance with a building scheme. The Corporation has incurred certain financial obligations to be determined pursuant to the said building scheme and land acquisition. Because this project is in the preliminary stages of development and design, no estimates as to the ultimate costs are available at this time, but the costs will be substantial.
- (b) The Corporation has pledged a donation to the Children's Hospital of Eastern Ontario of \$250,000 which can be paid at its discretion any time before the end of 1973. No amount has been paid to date or accrued in the accounts.
- (c) The Corporation is on the covenant of certain first mortgages assumed by the purchasers of houses and properties sold by the Corporation and its predecessor companies. It is considered unlikely that the Corporation will become directly liable in respect to any such covenants.

12. Rémunération des administrateurs et membres de l'exécutif

La rémunération totale directe versée par la compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la compagnie, telle que définie dans la Loi des compagnies, Ontario, a été de \$509,665 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971.

13. Passifs éventuels et engagements

- (a) La compagnie a acquis des biens-fonds libres et des droits pour l'aménagement d'une partie de la zone riveraine du centre-ville de Toronto. Elle a conclu diverses ententes avec la Corporation de la Ville de Toronto et les Commissaires du Port de Toronto en vue de développer ces propriétés dans le cadre d'un ensemble de construction. La compagnie a encouru certaines obligations financières à être déterminées relativement à cet ensemble de construction. Du fait que ce projet n'en est encore qu'aux stages préliminaires de développement et de détermination, aucune estimation des coûts totaux n'est disponible à ce moment-ci, mais ces coûts seront importants.
- (b) La compagnie s'est engagée à faire, à l'Hôpital pour enfants de l'est de l'Ontario, un don de \$250,000 qui peut être versé à sa discrétion, n'importe quand avant la fin de 1973. A cet égard, aucun montant n'a été versé ni inscrit aux livres jusqu'ici.
- (c) La compagnie est partie à la convention de certaines premières hypothèques prises par les acheteurs de maisons et de propriétés vendues par la compagnie et par les compagnies-prédécesseurs. On juge peu probable que la compagnie devienne directement responsable d'aucune de ces conventions.

13. Contingent Liabilities and Commitments (Cont'd)

(d) The Corporation and its subsidiaries have entered into various lease commitments with terms running to 99 years. Certain of these leases have escalation clauses requiring adjustments to rent at various dates based on the market value of the property or other factors. The aggregate minimum rentals payable under such leases amount to approximately \$40,000,000 and those that are payable within the next ten years will be in the approximate aggregate annual amounts as follows:

Years 1972 — 1977	\$825,000
1977 — 1981	\$760,000

In addition to the above rentals the minimum annual rental payment in connection with Place de Ville, Phase II, for the 30 year primary lease term is \$3,663,000 plus a percentage of the annual rental revenues received from tenants in excess of a specified amount. The annual rental for each of the three renewal terms of 20 years each will be calculated in relation to the appraisal value of the project at the commencement of each renewal term but will not be less than the annual rental for the last year of the preceding lease term.

13. Passifs éventuels et engagements (suite)

(d) La compagnie et ses filiales ont conclu divers baux couvrant des périodes allant jusqu'à 99 ans. Certains de ces baux comportent des clauses d'augmentation exigeant le redressement du loyer à diverses dates sur la base de la valeur marchande de la propriété et d'autres facteurs. Les loyers globaux minimum à payer suivant ces baux se chiffrent à environ \$40,000,000 et ceux qui deviendront dus au cours des dix prochaines années se chiffreront approximativement aux montants annuels globaux suivants:

Années 1972 - 1977	\$ 825,000
1977 - 1981	\$ 760,000

En plus des loyers ci-haut, le versement de loyer annuel minimum relativement à Place de Ville, Phase II, pour le premier terme de 30 ans suivant le bail est de \$3,663,000 plus un pourcentage des revenus annuels de loyer reçus des locataires au-delà d'un montant déterminé. Le loyer annuel pour chacun des nouveaux termes de renouvellement de 20 ans chacun sera calculé en fonction de la valeur d'évaluation du projet au début de chacun des termes de renouvellement mais ne sera pas inférieur au loyer annuel de la dernière année du terme de location précédent.



Subsidiaries/Filiales

Canadian Interurban Properties Limited
Place Longueuil Inc.
Place du Saguenay Inc.
Canurban Properties Limited
Sixth Street Building Limited
North Shore Shopping Centres Inc.
R.I.M. Co. Limited
Kanata Developments Limited
William Teron Co. Limited
March Ridge Developments Limited
Blue Bonnets Raceway Inc.
Richelieu Raceways Inc.
Blue Bonnets Realities Inc.
Mt. Royal Jockey Club Inc.
The Montreal Jockey Club Inc.
The King Edward Park & Amusement Company
The Montreal Harness Racing Club Inc.
Quebec Horse Sales Inc.
Braemor Park Limited
Campeau-Holland N.V.
Dumez-Campeau S.A.
Gagnon et Frères de Roberval Ltée.
Mundo Developments Limited
Repentigny Construction Inc.
Show-Mart Incorporated/Le Palais du Commerce Inc.
T.C.T. Engineering Inc.
Trans-Canada Realities Co. Ltd.

*Aerial view of 21-acre head office complex
and manufacturing plant in Ottawa.*

*Vue aérienne du siège social et de l'usine
à Ottawa, un ensemble de 21 acres.*



TO OUR SHAREHOLDERS

Consolidated net earnings for the second quarter of 1971 were approximately \$100,000 higher than in 1970, despite reduced earnings in our two main subsidiaries, Canadian Interurban Properties Limited and Blue Bonnets Raceway Inc. Based on the number of shares outstanding, earnings of 9¢ were identical in both years. However, because of decreased earnings in the first quarter the total of 12¢ per share at mid-year was 2¢ less than in 1970.

The Board of Directors expects that the balance of the year will continue to compare favourably with 1970 and that year-end earnings will at least match those of last year. Canadian Interurban and Blue Bonnets will likely not show an increase in their earnings for the year, but our sales of new houses and the performance of our income-producing properties are such that we expect to compensate for this.

It is to be noted in particular that the position of our income-producing properties will be enhanced by the coming onstream in the fall of this year of full occupancy in Ottawa's Place de Ville Phase II, with its nearly 600,000 square feet of office space and the 504 room Holiday Inns hotel.

On behalf of the Board of Directors,



Ottawa,
August 16, 1971.

President.

A NOS ACTIONNAIRES

Les bénéfices nets consolidés pour le deuxième trimestre de 1971 furent accrus d'environ \$100,000 comparativement à 1970, en dépit de réductions dans les bénéfices de nos deux filiales principales, Canadian Interurban Properties Limited et Blue Bonnets Raceway Inc. Ayant un plus grand nombre d'actions en circulation, nos bénéfices furent identiques dans les deux années, soit 9¢ par action. Cependant, à cause d'une baisse dans les bénéfices du premier trimestre, le total pour les premiers six mois, soit 12¢ par action, est 2¢ de moins qu'en 1970.

Le Conseil d'Administration est confiant que le reste de l'année continuera à se comparer favorablement avec l'année 1970 et que nos bénéfices au 31 décembre seront au moins équivalents à ceux de l'année dernière. Sans doute Canadian Interurban et Blue Bonnets ne fourniront pas une augmentation pour l'année entière mais les ventes de nos maisons et le rendement de nos propriétés à revenu suffiront à compenser.

Nos revenus bénéficieront sensiblement dès l'automne prochain de l'occupation en entier de la deuxième phase de la Place de Ville, comprenant près de 600,000 pieds carrés d'espace de bureau et l'hôtel "Holiday Inns" qui contient 504 chambres.

Au nom du Conseil,

le président,



Ottawa,
le 16 août 1971.

CAMPEAU CORPORATION
LIMITEDINTERIM REPORT TO THE SHAREHOLDERS
RAPPORT INTÉIMAIRE AUX ACTIONNAIRES

6

months
ended
June 30, 1971

mois
se terminant
Le 30 juin 1971

CAMPEAU CORPORATION LIMITED

AND SUBSIDIARIES — ET SES FILIALES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Income :	
Sales	
Rentals	
Raceway revenue	
Other	
Costs and expenses, exclusive of depreciation and depletion :	
Cost of sales	
Property operating expenses	
Mortgage interest on rental properties	
Raceway operating expenses	
General, administrative and selling	
Other interest expense	
Depreciation and depletion	
Current and deferred income taxes	
Minority interests	
Net earnings of Blue Bonnets Raceway Inc. adjusted for minority interests	
Net earnings	
Average number of common shares outstanding	
Earnings per share	

Six Months Ended June 30, 1971
Six mois terminés le 30 juin 1971

Campeau and
Subsidiaries
(See Note)

\$14,806,418	—
12,686,489	—
	8,382,283
683,817	17,812
28,176,724	8,400,095
11,690,170	—
5,824,246	—
3,863,195	—
	5,808,513
2,371,457	395,402
493,812	637,647
24,242,880	6,841,562
3,933,844	1,558,533
938,597	311,345
2,995,247	1,247,188
1,586,000	669,952
1,409,247	577,236
311,125	179,751
1,098,122	397,485
397,485	
\$ 1,495,607	
12,950,856	
\$.12	

Six Months Ended June 30, 1970
Six mois terminés le 30 juin 1970

Campeau and
Subsidiaries
(Voir Note)

14,275,016	—
12,272,918	—
	9,215,097
800,305	53,534
27,348,239	9,268,631
11,218,301	—
5,499,770	—
3,908,870	—
	6,172,623
2,132,178	361,235
506,799	653,373
23,265,918	7,187,231
4,082,321	2,081,400
955,585	325,518
3,126,736	1,755,882
1,639,119	944,908
1,487,617	810,974
369,124	254,646
1,118,493	556,328
556,328	
1,674,821	
12,318,718	
.14	

NOTE — Includes results of Campeau Corporation Limited and all subsidiaries with the exception of raceway disclosed separately.

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

Six Months Ended June 30, 1971

Funds provided :	1971	1970
From operations :		
Net earnings	\$ 1,495,607	1,674,821
Add charges not requiring cash expenditure :		
Deferred income taxes	1,601,674	1,789,713
Depreciation and depletion	1,249,942	1,281,103
	4,347,223	4,745,637
Net proceeds of disposal of rental properties and equipment	1,852,268	252,173
Proceeds of mortgages	5,033,438	786,387
Increase in interim financing on rental projects under construction	5,452,344	7,165,947
Proceeds of capital stock issued	—	34,569,850
Note payable — Parent company	—	6,359,358
Mortgages assumed on land acquired	1,993,120	—
Funds used :	\$18,678,393	53,879,352
Increased investment in :		
Land held for investment	347,223	410,660
Rental properties	9,731,213	10,028,806
Property, plant and equipment	485,576	252,214
	10,564,012	10,691,680
Land acquired for resale and future housebuilding	2,526,474	—
Repayment of long-term debt	1,729,244	2,822,349
Dividends paid	647,543	—
Reduction in bank indebtedness net of cash	73,871	—
Net decrease in current debt	3,137,249	(430,939)
Invested in shares of subsidiaries	—	29,896,904
Invested in subsidiaries' notes	—	10,899,358
	\$18,678,393	53,879,352

The above figures are subject to audit and year-end adjustment.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

Revenu :	
Ventes	
Locations	
Revenu des pistes de course	
Autre	
Coûts et dépenses, à l'exclusion de l'amortissement et de l'épuisement :	
Coût des ventes	
Frais d'exploitation des propriétés	
Intérêts hypothécaires sur les propriétés à revenu	
Dépenses d'exploitation-courses	
Dépenses générales, d'administration et de vente	
Autres dépenses d'intérêt	
Amortissement et épuisement	
Impôts sur le revenu courants et reportés	
Intérêts minoritaires	
Bénéfices nets de Blue Bonnets Raceway Inc. régularisés pour tenir compte des intérêts minoritaires	
Bénéfices nets	
Nombre moyen des actions ordinaires en circulation	
Bénéfices par action	

NOTE — Comprend les résultats de Campeau Corporation Limited et de toutes ses filiales à l'exception des pistes de course présentées séparément.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS

Six mois terminés le 30 juin 1971

Provenance des fonds :	
De l'exploitation :	
Bénéfices nets	
Ajouter dépenses n'exigeant aucun déboursé :	
Impôts sur le revenu reportés	
Amortissement et épuisement	
Produit net de l'aliénation de propriétés à revenu et équipement	
Produit des hypothèques	
Augmentation du financement temporaire des propriétés à revenu en construction	
Produit d'émission de capital-actions	
Effet à payer — compagnie mère	
Hypothèques assumées sur les terrains achetés	
Utilisation des fonds :	
Augmentation du placement dans :	
Terrains détenus pour fins d'investissement	
Propriétés à revenu	
Immeubles, installations et équipement	
Terrains achetés pour revente et construction future d'habitations	
Remboursement de la dette à long terme	
Dividendes versés	
Diminution de la dette bancaire, moins l'encaisse	
Remboursement net de la dette courante	
Placements en actions de filiales	
Placements en billets de filiales	

Les chiffres ci-dessus sont sujets à vérification et régularisation en fin d'exercice.